

Informe de Revisión Limitada

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Párrafo sobre otras cuestiones

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

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

ERNST & YOUNG, S.L.

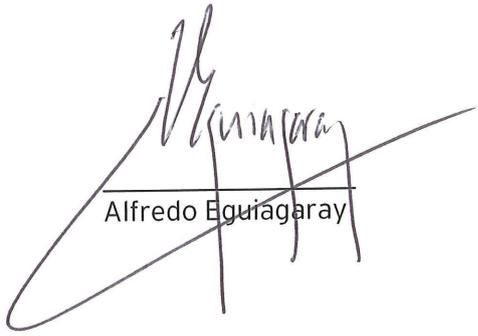
2019 Núm. 20/19/15463

IMPORT COL·LEGAL: 30,00 EUR

Informe sobre treballs diferents
a l'auditoria de comptes

24 de julio de 2019

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguigaray

Naturgy

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2019

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

Naturgy

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

Naturgy

Estado consolidado de resultado global intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy

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

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

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

Naturgy

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

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

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

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Nota 1. Información general

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

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

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

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

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

Nota 2. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 3. Bases de presentación y políticas contables

3.1 Bases de presentación

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

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

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

mencionadas, hasta el 30 de junio de 2019.

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

3.2 Principales riesgos e incertidumbres

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

3.3 Estacionalidad

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

3.4 Políticas contables

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

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

3.4.1 Arrendamientos

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

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

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

Arrendatario

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

Arrendador

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

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

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

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

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

3.4.2 Activos por derecho de uso

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

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

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

3.4.3 Pasivos financieros por arrendamientos

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

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

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

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

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

3.4.4 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

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

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

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

NIIF 16 – "Arrendamientos"

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

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

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

Naturgy ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

Efecto aplicación NIIF 16

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

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

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

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

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

Balance de situación consolidado (en millones de euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

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

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

Ninguna de estas normas y modificaciones han sido aplicadas anticipadamente.

3.5 Perímetro de consolidación

Ejercicio 2019

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

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

Ejercicio 2018

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

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

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

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

Nota 4. Información financiera por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 6. Activos financieros

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

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

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

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

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

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.

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

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

Valor razonable con cambios en resultados

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

Coste amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

Valor razonable con cambios en Otro resultado global

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

Coste amortizado

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

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

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

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

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

interrumpidas después de impuestos”.

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

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

2019	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Total
Resultado consolidado del ejercicio	-	-	-
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	(4)

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

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

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

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

de sociedades del grupo no son significativas.

Nota 9. Patrimonio

Capital social y Prima de emisión

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

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

Acciones propias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Número de acciones		Importe en millones de euros
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
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

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

Beneficio por acción

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

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

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

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

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

Dividendos

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

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

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

30 de junio de 2019

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

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

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

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

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

30 de junio de 2018

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

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

Otros componentes de patrimonio

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

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

Participaciones no dominantes

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

Nota 10. Provisiones

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

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

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

Nota 11. Deuda financiera

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

Nota 12. Importe neto de la cifra de negocios

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

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

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

Información por áreas geográficas

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

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

Nota 13. Aprovisionamientos

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

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

Nota 14. Gastos de personal

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

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

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

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

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

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

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

Nota 15. Otros gastos de explotación

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

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

Nota 16. Amortización y pérdidas por deterioro

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

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

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

Nota 17. Resultado financiero neto

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

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

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

Nota 18. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

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

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

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

Nota 19. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

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

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

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2019				
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos			Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Rioja Bidco/CVC	Grupo GIP	
Gastos financieros	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	3
Recepción de servicios	5	-	-	4.800
Compra de bienes (1)	-	-	-	195.778
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"	Rioja Bidco/CVC	Grupo GIP	
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	-	-	-	2.156
Dividendos y otros beneficios distribuidos (3)	145.005	114.489	114.079	-

Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2018				
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos			
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol (*)	Rioja Bidco/CVC (**)	Grupo GIP
Gastos financieros	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-
Recepción de servicios	7	3.944	-	-
Compra de bienes (1)	-	160.003	-	-
Total gastos	7	163.947	-	176.459
Ingresos financieros	-	-	-	-
Prestación de servicios	36	20.545	-	-
Venta de bienes (1)	1.215	367.115	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-
Total ingresos	1.251	387.660	-	27.793

Otras transacciones (en miles de euros)				
	Accionistas significativos			
	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol (*)	Rioja Bidco/CVC (**)	Grupo GIP
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	295	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestar)	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-

(*) Hasta el 17 de mayo de 2018.

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

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

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

Retribuciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

Retribuciones al Personal directivo

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

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

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

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo

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

Nota 21. Litigios y arbitrajes

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

Nota 22. Hechos posteriores

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

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

ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

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

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

(1) Ver Nota 3.5 y Nota 9.

Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

Naturgy



Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2019

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

1. Evolución y resultados de los negocios

1.1. Resumen ejecutivo

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

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

2 A 31.12.2018 con aplicación NIIF 16.

Hechos destacados

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

Propuestas de la CNMC a consulta

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

Avances del Plan Estratégico 2018-2022

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

1. Simplicidad y *accountability*:

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

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

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

2. Optimización:

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

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

3. Disciplina de capital:

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

4. Remuneración al accionista:

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

Resumen resultados del período

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

1.2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios en el perímetro de consolidación

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

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

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

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

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

Elementos no ordinarios

A continuación se detallan los elementos no ordinarios:

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

¹ 2019 incluye plusvalía venta Torremarenostrom.

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

Impacto de los tipos de cambio

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

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

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

1.3. Análisis de los resultados consolidados

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

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

Ebitda

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

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

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

Resultado de explotación

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

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

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

Resultado financiero

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

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

Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

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

Impuesto sobre beneficios

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

Resultado operaciones interrumpidas

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

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

Participaciones no dominantes

El detalle de participaciones no dominantes es el siguiente:

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

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

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

Resultado neto

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

1.4. Análisis de resultados por segmentos

1.4.1. Gas y Electricidad

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

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

1.4.1.1. Comercialización gas, electricidad y servicios

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

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

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

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

1.4.1.2. GNL Internacional

Resultados

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

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.1.3. Generación Europa

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

Resultados

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

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2019 asciende a 154 millones de euros, un 7,8% inferior debido principalmente a i) menores márgenes en Ciclos combinados como resultado de unos mayores costes básicamente por el incremento en los precios de CO₂, ii) menor producción en hidráulica, y iii) menores pagos por capacidad.

Principales magnitudes

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

Precios de mercado

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

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

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

Capacidad de generación eléctrica

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

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

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

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

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

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

1.4.1.4. Generación Eléctrica Internacional (GPG)

Resultados

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

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

El detalle del Ebitda por países es el siguiente:

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

Principales magnitudes

Capacidad de generación eléctrica

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

Energía eléctrica producida y factor de disponibilidad

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

1.4.2. Infraestructuras EMEA

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

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

1.4.2.1. Distribución gas España

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

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

1.4.2.2. Distribución electricidad España

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.2.3. Infraestructuras Magreb

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.3. Infraestructuras Latinoamérica Sur

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

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

1.4.3.1. Chile electricidad

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.3.2. Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.3.3. Distribución gas Brasil

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.3.4. Distribución gas y electricidad Argentina

Resultados

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

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

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

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

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

1.4.4. Infraestructuras Latinoamérica Norte

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

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

1.4.4.1. Distribución gas México

Resultados

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

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

Principales magnitudes

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

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

1.4.4.2. Distribución electricidad Panamá

Resultados

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

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

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

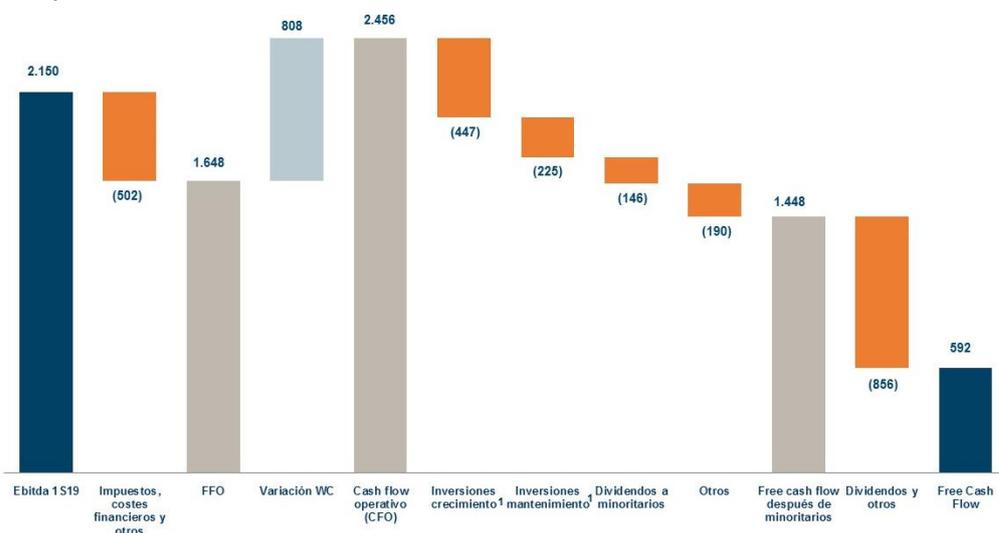
Principales magnitudes

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

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

1.5. Flujo de caja

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



¹ Netas de cesiones y aportaciones

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

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

Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

Desinversiones

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

1.6. Posición financiera

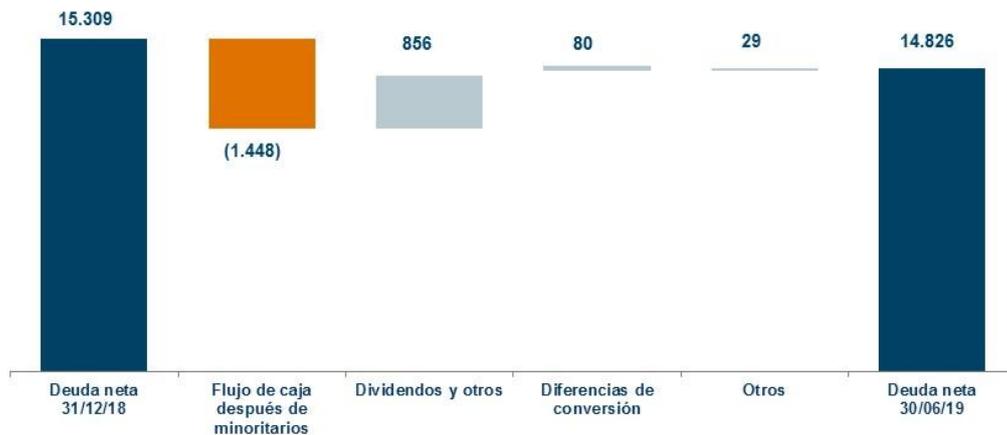
La Deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16 asciende a 14.826 millones de euros, 483 millones de euros menos que la Deuda financiera neta reportada a 31 de diciembre de 2018, y a pesar del pago de dividendos y el pago por compra de acciones propias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

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

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

Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)

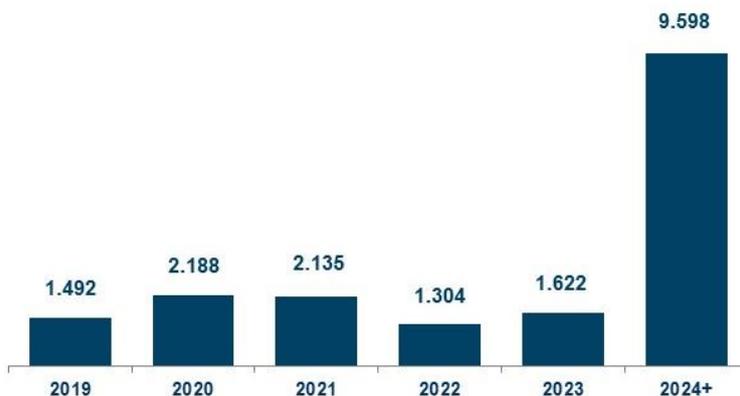
La evolución de la deuda del 31 de diciembre de 2018 al 30 de junio de 2019 ha sido la siguiente:



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

Vencimientos de la deuda bruta

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



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

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

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

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

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

2. Principales riesgos e incertidumbres

2.1. Riesgos operativos

2.1.1. Riesgo regulatorio

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

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

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

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

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

2.1.2. Riesgo de volúmenes de gas y electricidad

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

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

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

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

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

2.1.3. Riesgo operacional

a) Riesgos asegurables

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

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

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

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

b) Imagen y reputación

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

c) Medioambiente

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

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

d) Cambio climático

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

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

Naturgy participa en distintos grupos de trabajo a nivel europeo que le permiten adaptar anticipadamente su estrategia a los nuevos desarrollos normativos. Adicionalmente, participa en proyectos de desarrollo limpio orientados a reducir las emisiones de CO₂.

e) Exposición geopolítica

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

- Latinoamérica

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

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

- Oriente Próximo y Magreb

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

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

2.2. Riesgos financieros

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

2.3. Principales oportunidades

Las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

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

3. Hechos posteriores

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

Glosario de términos

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

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

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

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

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

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

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

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

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

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Scott Stanley
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

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

Informe de Revisión Limitada

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

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS INDIVIDUALES

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

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos individuales

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

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

Párrafo de énfasis

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

Párrafo sobre otras cuestiones

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

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

ERNST & YOUNG, S.L.

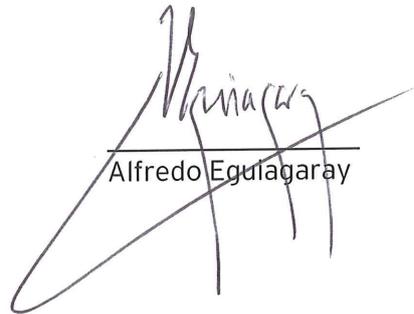
2019 Núm. 20/19/15462

IMPORT COL-LEGAL: 30,00 EUR

Informe sobre treballs diferents
a l'auditoria de comptes

24 de julio de 2019

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguiagaray

Naturgy Energy Group, S.A.

Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2019

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)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Naturgy Energy Group, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

(en millones de euros)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Índice notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos

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

Nota 1. Información general

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

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

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

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

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

Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

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

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

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

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

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

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

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

2.2. Principales riesgos e incertidumbres

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

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

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

2.3. Políticas contables

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

Nota 3. Hechos significativos del período

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

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

Operaciones societarias

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

Otras operaciones significativas

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

Operaciones de financiación

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

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

Operaciones societarias

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

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

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

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

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

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

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

Otras operaciones significativas

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

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

Operaciones de financiación

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

Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

Las principales hipótesis consideradas fueron las siguientes:

	2018	2019	2020	2021	2022
Evolución PIB español	2,70%	2,20%	1,90%	1,70%	1,70%
Precio pool €/MWh	58,5	56,8	54,8	51,3	50,3
Brent (USD/bbl)	75,3	75,5	71,0	67,8	65,6
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	2,9	2,8	2,7	2,7	2,7
Carbón (API2 CIF ARA) (USD/t)	89,6	88,0	85,2	82,9	81,9
CO₂ €/t	14,0	16,1	16,3	16,6	17,0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, se registró el deterioro de los activos siguientes:

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

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

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

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

Nota 4. Otra información

Estructura de la plantilla

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

	A 30.06.19	A 30.06.18
Hombres	458	833
Mujeres	566	918
Total	1.024	1.751

Acciones propias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dividendos

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

30 de junio de 2019

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

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

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

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

(1)importe considerando el total de acciones emitidas

30 de junio de 2018

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

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

Litigios y arbitrajes

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

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

Nota 5. Importe neto de la cifra de negocios

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

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

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

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

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

Retribuciones al Consejo de Administración

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

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

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

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

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

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

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

Retribuciones al Personal directivo

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

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

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

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo

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

Nota 7. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 8. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019

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



Naturgy Energy Group, S.A.

Informe de gestión intermedio resumido a 30 de junio de 2019

Naturgy Energy Group, S.A.

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

Nota 1. Evolución de los negocios

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

Nota 2. Hechos significativos del primer semestre del ejercicio 2019

Principales magnitudes de la cuenta de resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 3. Hechos posteriores al 30 de junio de 2019

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

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

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

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Scott Stanley
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

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