



# Resultados 1S19

24 de julio de 2019

## Índice

<b>1.</b>	Resumen ejecutivo	<b>3</b>
<b>2.</b>	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	<b>6</b>
<b>3.</b>	Resultados consolidados	<b>8</b>
<b>4.</b>	Resultados por unidad de negocio	<b>11</b>
4.1.	Gas & Electricidad	<b>11</b>
4.2.	Infraestructuras EMEA	<b>14</b>
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	<b>16</b>
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	<b>19</b>
<b>5.</b>	Flujo de caja	<b>21</b>
<b>6.</b>	Posición financiera	<b>23</b>
Anexos:		
■	Anexo I: Estados Financieros	<b>26</b>
■	Anexo II: Indicadores ASG	<b>38</b>
■	Anexo III: Hechos relevantes	<b>39</b>
■	Anexo IV: Glosario de términos	<b>40</b>
■	Anexo V: Contacto	<b>41</b>
■	Anexo VI: Advertencia legal	<b>42</b>

## 1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
EBITDA	2.150	2.004	7,3%	2.277	2.105	8,2%
Beneficio neto	592	-3.281	-	692	532	30,1%
Capex	699	1.145 <sup>1</sup>	-39,0%	-	-	-
Deuda neta (30/06)	14.826	15.309 <sup>2</sup>	-3,2%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	1.448	2.589	-44,0%	-	-	-

Nota:

1. Incluye 380m€ correspondientes a dos metaneros en régimen de time-charter incorporados durante 1S18 (inversión sin salida de caja).
2. A 31/12/2018. Según NIIF16.

- El final del primer semestre de 2019 marca el primer año en operación desde que la compañía lanzó su nuevo Plan Estratégico 2018-22, sentando las bases de su estrategia de creación de valor.
- Los primeros seis meses del año han estado marcados por el sólido comportamiento de los negocios de infraestructura y la estabilidad en Gas & Power a pesar de un escenario energético más exigente en comparación con el año anterior.
- Por el lado de los negocios de infraestructura, las correspondientes revisiones tarifarias en Latinoamérica, reconociendo los movimientos de tipo de cambio y de inflación de 2018, junto con la estabilidad en los negocios en Europa, han contribuido a una sólida evolución general en el período.
- En Gas & Power, los resultados del primer semestre han venido marcados por una mejora notable en las ventas de comercialización, que experimentan una fuerte recuperación de margen de ventas en electricidad, más que compensando un escenario más exigente en el negocio de GNL Internacional y en el negocio de generación eléctrica en Europa. Las nuevas políticas comerciales y los esfuerzos de reducción de las posiciones de riesgo, junto con las eficiencias, también han ayudado a compensar la caída global de los precios del gas durante el período

### Otros hechos relevantes

- 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 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.

## Avance en el Plan Estratégico 18-22

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:

**Simplicidad & accountability:** Naturgy ha continuado afinando su posicionamiento de negocio previsto en el Plan Estratégico, abandonando aquellos negocios y geografías no estratégicas. Como algunos 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 la mina de carbón de Kangra, 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 de intercambio de activos en Argentina, mejorando la posición competitiva en las regiones en las que opera.

Con todo, Naturgy continúa demostrando su capacidad para simplificar su posicionamiento de negocio y geográfico, con el fin de asignar su capital y recursos a aquellos negocios que maximizan la creación de valor a largo plazo para sus *stakeholders*.

**Optimización:** las eficiencias logradas desde el lanzamiento del Plan Estratégico son visibles en todos los negocios y seguirán siendo un factor clave en el comportamiento futuro. En este sentido, la compañía ha incurrido en 110 m€ de costes de captura en 1S19, lo que representa la mayor parte de los resultados no ordinarios en el período. Naturgy ha acelerado la consecución de su plan de eficiencia y espera alcanzar al menos 150 m€ al final del año, superando su compromiso inicial de 100 m€ para 2019. La compañía reitera su compromiso total de eficiencia de 500 m€ para 2022.

En términos de reducción de riesgos, la visibilidad en los negocios de Infraestructura en Latinoamérica ha mejorado como resultado de las recientes actualizaciones de tarifas, y la compañía continúa trabajando en mejorar el perfil de riesgo de sus actividades comerciales. Para eso, en GNL International, por ejemplo, Naturgy ya ha asegurado aproximadamente el 90% de sus volúmenes de GNL para el año, mientras que en comercialización de electricidad, ha continuado reduciendo su cartera de contratos de venta a precio fijo con el fin de reducir el riesgo al precio Pool, casando los contratos a precios fijos con la producción infra marginal de la empresa a través de PPA.

**Disciplina de Capital:** Los sólidos resultados de Naturgy y su mayor enfoque en la generación de flujo de caja le han permitido reducir sus niveles de deuda neta en el período, a pesar de los pagos relacionados con la remuneración a los accionistas y las inversiones en el desarrollo de sus proyectos en renovables y negocios de infraestructura. Durante los últimos doce meses, la compañía ha asignado el 70% de las inversiones a energías renovables y redes eléctricas. Naturgy continúa desarrollando sus proyectos renovables adjudicados mientras sigue construyendo una cartera de proyectos adicionales cuyo desarrollo finalmente estará sujeto a las reglas de oro de inversión de la compañía.

**Remuneración al accionista:** El Consejo de Administración 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% vs. 2018. Asimismo, la compañía ha completado el primer tramo del plan de recompra de acciones por 400 m€. 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 m€ hasta junio de 2020, en ausencia de oportunidades de crecimiento inorgánico que cumplan con los criterios de rentabilidad del grupo.

## Resumen – Resultados 1S19

- › El resultado de los negocios durante el primer semestre de 2019 se caracteriza por el sólido comportamiento de los negocios de infraestructura 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 del primer semestre de 2019 alcanza los 2.150 m€. Sin considerar elementos no ordinarios el EBITDA ordinario alcanza los 2.277 m€ lo que supone un incremento del 8% gracias a los negocios de Infraestructuras y a las eficiencias alcanzadas en todos los negocios.
- › El **resultado neto** del primer semestre alcanza los 592 m€ mientras que el resultado neto ordinario se sitúa en 692 m€ lo que supone un incremento del 30% gracias a la mejora en la actividad y la reducción de las amortizaciones.
- › El **capex** se sitúa en 699 m€ 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 m€ lo que representa una disminución del 3,2% vs. 31 de diciembre de 2018, gracias a un mayor foco en la generación de caja y pese al pago de dividendos por importe de 560 m€ y los 288 m€ invertidos en recompra de acciones realizados en el primer semestre del año. Como consecuencia, el ratio Deuda financiera neta/ LTM-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

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

### Cambios de perímetro

Las principales operaciones terminadas en 2018 y con impacto en la comparabilidad de los resultados del primer semestre de 2019 en comparación con el primer semestre de 2018 son las siguientes:

- La venta de los negocios de distribución y comercialización de gas en Italia, junto con la transmisión del contrato de aprovisionamiento de gas. La contribución de estos negocios en el primer semestre de 2018 a resultado de operaciones interrumpidas ascendió a 194 m€.
  - La venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución gas en Colombia. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al resultado de operaciones interrumpidas ascendió a 7 m€.
  - La venta de una participación minoritaria del 20% en el negocio de distribución de gas en España por 1.500 m€, lo que supuso un aumento de 1.016 m€ en el capital a nivel balance consolidado pero sin un impacto relevante en la cuenta de resultados a efectos comparativos.
  - En diciembre de 2018 se completó la venta de la participación en Kangra Coal por 28 m€. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al resultado de operaciones interrumpidas ascendió a -150 m€ incluyendo un deterioro del valor de inversión por -141 m€, recogido en operaciones discontinuadas para la venta en la cuenta de resultados consolidada.
- Adicionalmente, El 27 de junio de 2018, Naturgy alcanzó un acuerdo para la venta total de su participación en Iberafrica Power, en Kenya, con AEP Energy Africa Limited por 62 millones de dólares de valor de empresa. A pesar de ello y tras varias extensiones de plazo, en marzo 2019 se terminó el acuerdo y se relanza el proceso de venta. La contribución de este negocio en el primer semestre de 2018 al resultado de operaciones interrumpidas ascendió a -5 m€ incluyendo un deterioro de activo de -7 m€.
- En abril de 2019 Naturgy anunció el acuerdo para la venta de toda su participación en sus negocios de distribución eléctrica en Moldavia. La transacción valora el capital de las compañías en 141 m€, (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 de operaciones interrumpidas ascendió a -61 m€ que incluyó un deterioro de activo de -73 m€.
- Finalmente, en abril de 2019 Naturgy procedió a la venta del 45% de su participación en la sociedad asociada Torre Marenostrom, S.L. a Inmobiliaria Colonial por 28 m€ generando una plusvalía de 20 m€.

## Elementos no ordinarios

Los elementos no ordinarios se resumen a continuación:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	1S19	1S18	1S19	1S18
Transporte y suministro de gas	-	-38	-	-28
Gastos no ordinarios Chile	-	-32	-	-20
Costes de reestructuración	-110	-24	-82	-22
Deterioro de activos	-	-	-20	-3.783
Otros deterioros después del PE 18-22	-	-	-	-48
Sanción CNMC CCGT	-20	-	-20	-
Operaciones interrumpidas y minoritarios	-	-	-	44
Efecto fiscal fusiones Chile	-	-	-	42
Venta de terrenos y edificios	3	6	22	4
Otros	-	-13	-	-2
<b>Total elementos no ordinarios</b>	<b>-127</b>	<b>-101</b>	<b>-100</b>	<b>-3.813</b>

- > **A nivel de EBITDA, las partidas no ordinarias en el primer semestre del año ascienden a -127 m€, 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 los ciclos combinados.**
- > **A nivel de resultado neto, las partidas no ordinarios alcanzan -100 m€, principalmente debidos a los conceptos anteriormente citados.**

## Impacto por tipo de cambio

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

	YTD Jun '19	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			EBITDA	Resultado neto
USD/€	1,13	-6,6%	31	10
MXN/€	21,65	-6,2%	8	2
BRL/€	4,34	4,8%	-7	-1
ARS/€ <sup>1</sup>	48,59	86,2%	-36	-23
CLP/€	762,78	3,0%	-7	-2
Otro	-	-	1	0
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10</b>	<b>-14</b>

Nota:

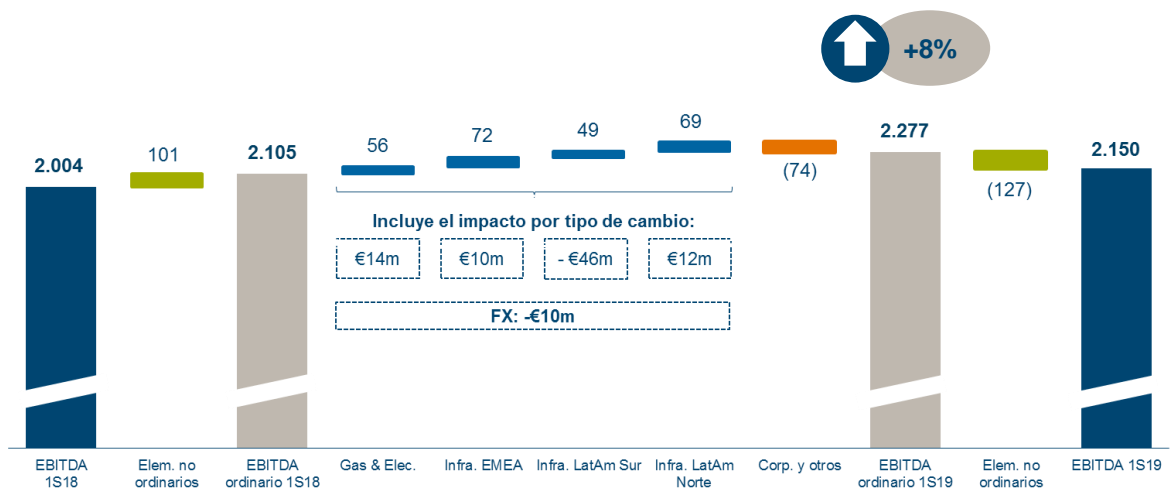
1. Tipo de cambio al 30 de junio de 2019 como consecuencia de considerar a Argentina como una economía hiperinflacionaria

### 3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
Ventas netas	11.639	12.176	-4,4%	11.639	12.176	-4,4%
<b>EBITDA</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2%</b>
Otros resultados	20	-	-	-	-	-
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%
<b>EBIT</b>	<b>1.314</b>	<b>-3.224</b>	-	<b>1.441</b>	<b>1.210</b>	<b>19,1%</b>
Resultado financiero	-331	-306	8,2%	-331	-312	6,1%
Resultado método de participación	38	-559	-	38	13	-
Impuesto sobre beneficios	-220	926	-	-247	-203	21,7%
Resultado operaciones interrumpidas	-	-15	-	-	-	-
Participaciones no dominantes	-209	-103	102,9%	-209	-176	18,8%
<b>Resultado neto</b>	<b>592</b>	<b>-3.281</b>	-	<b>692</b>	<b>532</b>	<b>30,1%</b>

- > **Las ventas netas** alcanzaron hasta el 30 de junio de 2019 los **11.639 m€** y registran 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 infraestructura
- > El **EBITDA** consolidado del primer semestre de 2019 alcanza los **2.150 m€**, 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 generadas. **Dejando de lado los elementos no ordinarios, el EBITDA creció un 8,2%**.

#### Evolución del EBITDA (m€)





(m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
Gas & Electricidad	640	595	7,6%	695	639	8,8%
Infraestructuras EMEA	919	891	3,1%	970	898	8,0%
infraestructuras LatAm Sur	448	362	23,8%	449	400	12,3%
Infraestructuras LatAm Norte	189	123	53,7%	190	121	57,0%
Resto	-46	33	-	-27	47	-
<b>Total</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2%</b>

- > **El resultado financiero asciende a -331 m€, con un crecimiento del 8,2%** debido a un mayor coste de la deuda financiera que, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 16, en el primer semestre de 2019 incluye el coste de los arrendamientos financieros previamente contabilizados en otros gastos financieros.
- > El coste bruto medio de la deuda es del 3,2%<sup>1</sup> y un 81% de la deuda es a tipo fijo

Resultado financiero (m€)	reportado		
	1S19	1S18	Variación
Coste deuda financiera neta	-308	-274	12,4%
Otros gastos/ingresos financieros	-23	-32	-28,1%
<b>Total</b>	<b>-331</b>	<b>-306</b>	<b>8,2%</b>

- > **El resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con 38 m€ positivos básicamente por Ecoeléctrica (25 m€) y sociedades del subgrupo CGE (18 m€).
- > La **tasa fiscal efectiva** a 30 de junio de 2019 fue del **21,5%**.
- > En el 1S19 no hubo contribución por el **resultado de operaciones interrumpidas**. En el mismo periodo del año anterior, la contribución fue la siguiente:

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	reportado
	1S18
Gas Colombia	7
Italia	194
Kenia	-5
Moldavia	-61
Kangra	-150
<b>Total</b>	<b>-15</b>

Nota:

1. No incluye impacto por aplicación NIIF 16.

> El resultado atribuido a participaciones no dominantes alcanzó -209m€ en el 1S19:

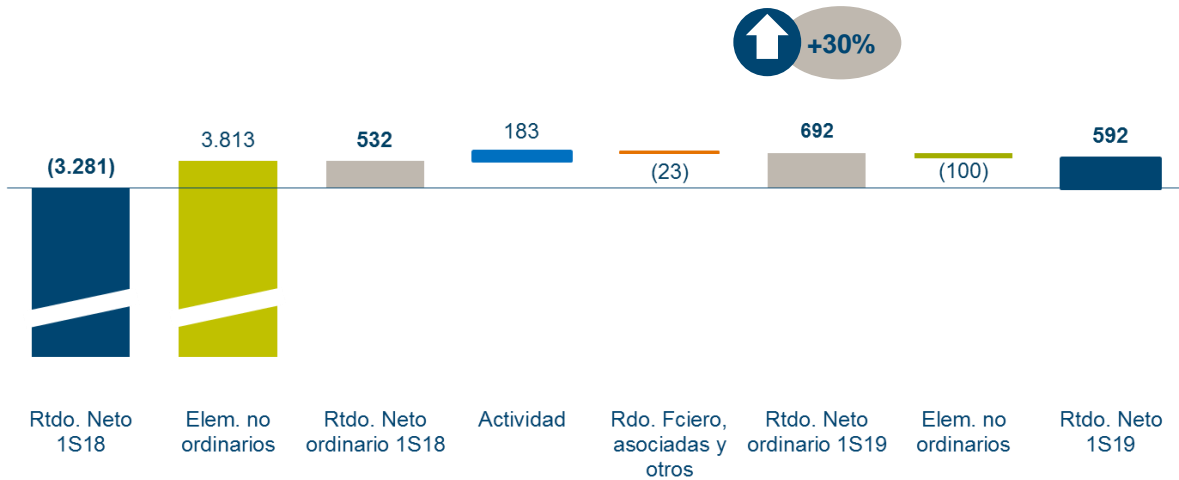
Participaciones no dominantes (m€)	reportado		Variación
	1S19	1S18	
EMPL	-30	-26	15,4%
Nedgia	-38	-20	-
Resto de sociedades <sup>1</sup>	-111	-25	-
Otros instrumentos de patrimonio <sup>2</sup>	-30	-30	0,0%
<b>Total</b>	<b>-209</b>	<b>-103</b>	<b>-</b>

Notas:

1. Incluye generación eléctrica internacional, compañías de distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina, y las compañías de distribución eléctrica en Chile y Panamá
2. Incluye intereses devengados de los bonos perpetuos subordinados

> El resultado neto ordinario asciende a 692 m€ positivos en el ejercicio 2019 mayor en un 30,1%, excluyendo los elementos no ordinarios

### Evolución del resultado neto (m€)



## 4. Resultados por unidad de negocio



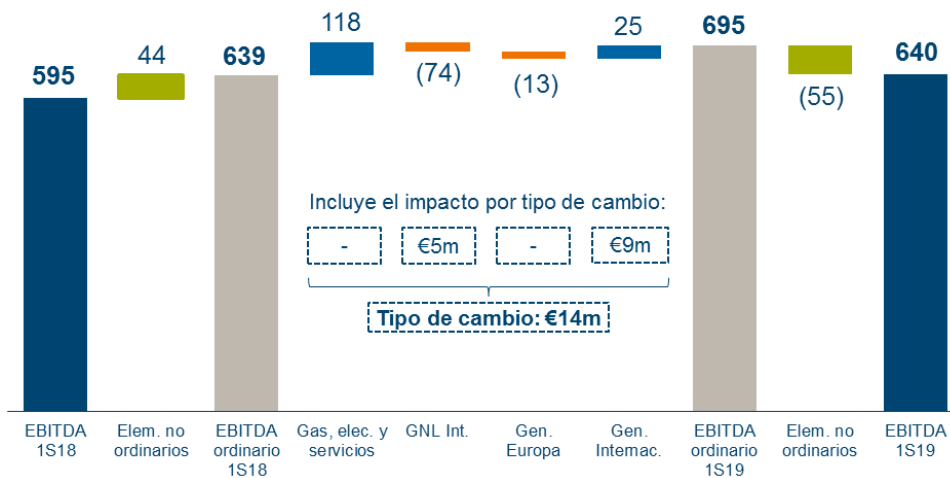
### Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S19	2017	Variación	1S19	2017	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	198	55	-	216	98	-
GNL Internacional	158	233	-32,2%	159	233	-31,8%
Generación Europa	120	166	-27,7%	154	167	-7,8%
Generación Internacional	164	141	16,3%	166	141	17,7%
<b>Total</b>	<b>640</b>	<b>595</b>	<b>7,6%</b>	<b>695</b>	<b>639</b>	<b>8,8%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario creció un 8,8% durante el periodo, 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 periodo.

### Evolución EBITDA (m€)



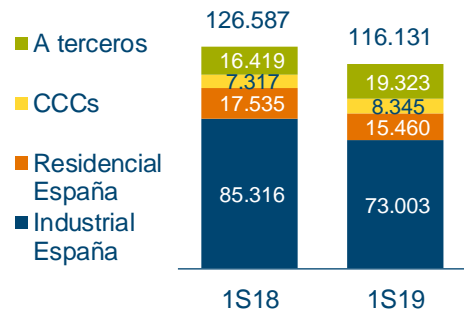
## Comercialización gas, electricidad y servicios

- > **El EBITDA ordinario crece hasta 216 m€ en el 1S19 desde 98 m€ en el 1S18** 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 clientes industriales y minoristas debido a las mayores temperaturas medias.
- > Las ventas de gas disminuyen un 8,3% en el 1S19 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 periodo 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 inframarginal. Las ventas PVPC disminuyen un 4,8%.

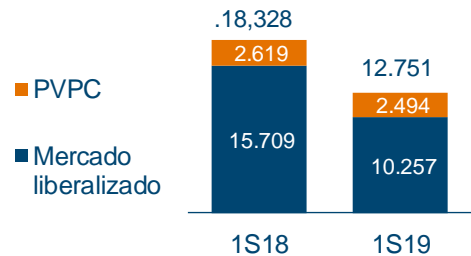
## GNL Internacional

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 159 m€, un 31,8% inferior** debido a los menores volúmenes y márgenes del periodo. Como ya se comentó, las condiciones de mercado en el 1S18 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 m€ en el primer semestre de 2019 (68 m€ en el 1S18).
- > Los volúmenes vendidos disminuyeron un 21,1% respecto a los del mismo periodo del 2018 debido a la reducción a las ventas en el corto plazo (-49,6%). Las ventas a largo plazo continúan mostrando un fuerte crecimiento (+56,5%) soportadas por los esfuerzos comerciales para intentar reducir la volatilidad en los márgenes.

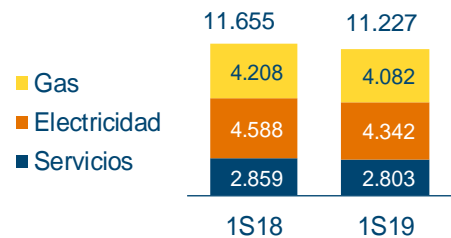
Ventas de gas (GWh)  
(-8,3%)



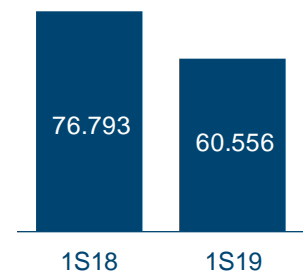
Ventas Elec. (GWh)  
(-30,4%)



Contratos ('000)  
(-3,7%)



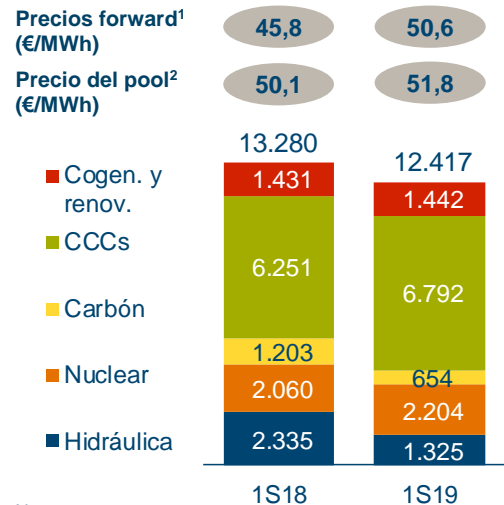
Ventas GNL Intern. (GWh)  
(-21,1%)



## Generación eléctrica Europa

- > **El EBITDA ordinario del 1H19 alcanzó los 154 m€ un 7,8% menos**, debido principalmente a i) menores márgenes en Ciclos combinados como resultado de unos mayores costes por los precios de CO2, ii) menor producción hidráulica, y iii) suspensión de pagos por disponibilidad.
- > 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 crecen ligeramente en comparación con el mismo periodo de 2018, con un promedio en el semestre de 51,8 €/Mwh, mayor en un 3,4% por mayor peso de la producción térmica en el mix de generación.
- > 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.

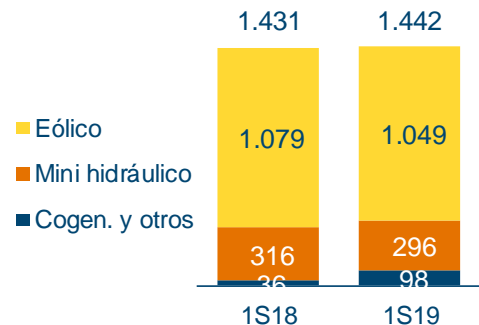
### Producción eléctrica Europa (GWh) (-6,5%)



Notas:

1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo
2. Precio medio en el mercado diario de generación

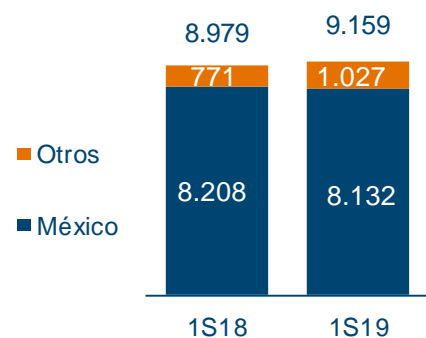
### Producción renovable Europa (GWh) (+0,8%)



## Generación eléctrica internacional

- > **El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 166 m€, un 17,7% arriba**. El crecimiento ha sido apoyado 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 mercantiles en la República Dominicana. Lo anterior se compensa parcialmente por menores ingresos por PPA en México.

### Producción eléctrica internacional (GWh) (+2,0%)





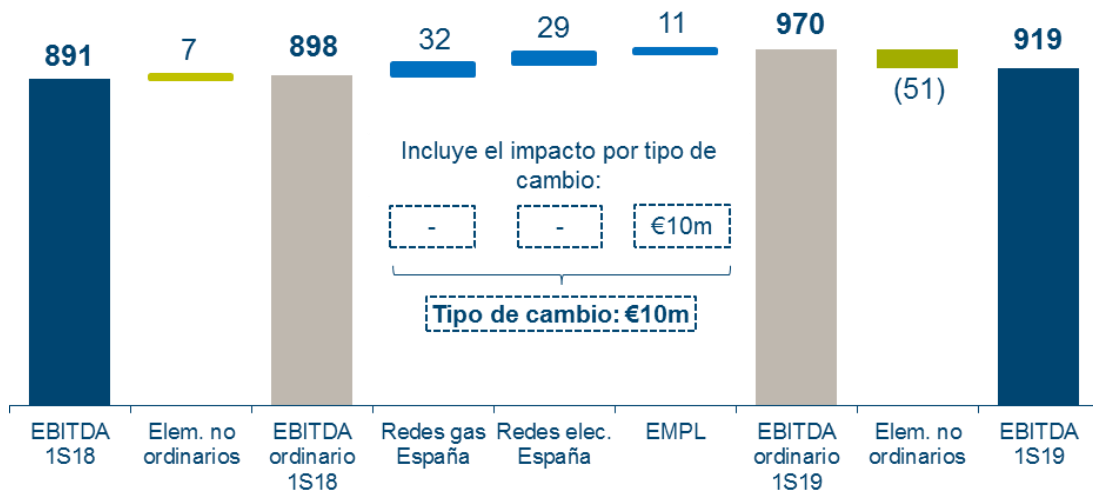
## Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
Redes gas España	443	432	2,5%	469	437	7,3%
Redes electricidad España	322	316	1,9%	347	318	9,1%
EMPL	154	143	7,7%	154	143	7,7%
<b>Total</b>	<b>919</b>	<b>891</b>	<b>3,1%</b>	<b>970</b>	<b>898</b>	<b>8,0%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

**El EBITDA ordinario crece un +8,0% hasta los 970 m€** en el primer semestre de 2019 como resultado de la buena evolución en todos los negocios y de las eficiencias.

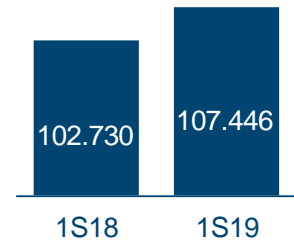
### Evolución EBITDA (m€)



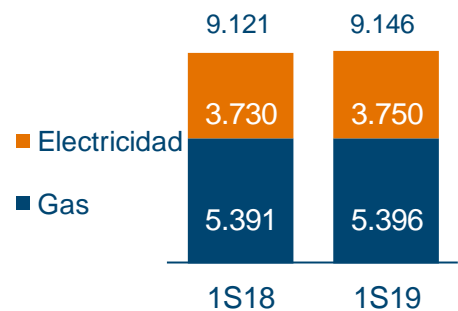
### Redes gas España

- > El EBITDA ordinario crece un 7,3% hasta los 469 m€ durante el 1S19 principalmente por menores gastos operativos debido a mejoras por eficiencias y por volúmenes mayores.
- > Las ventas de gas y los puntos de conexión crecieron 4,6% y 0,1% respectivamente.

Ventas gas España (GWh)  
(+4,6%)



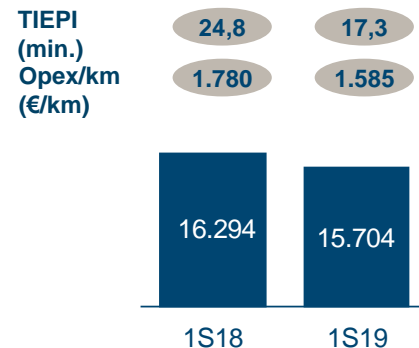
Puntos de suministro ('000)  
(+0,3%)



### Redes electricidad España

- > El EBITDA ordinario crece un 9,1% durante el 1S19 vs 1S18, hasta los 347 m€, debido a eficiencias y por el devengo de las nuevas inversiones puestas en funcionamiento.
- > El ratio de opex unitario por km de red instalada continua su mejora, disminuyendo un 11,0% durante el periodo, alcanzando los 1.585 €/Km.

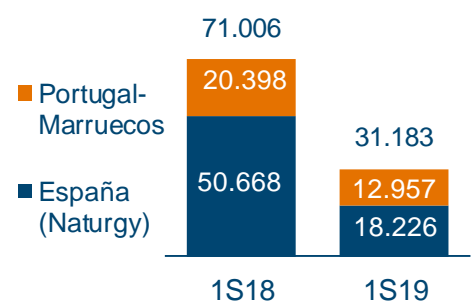
Ventas elec. España (GWh)  
(-3,6%)



### EMPL

- > El EBITDA ordinario del 1S19 aumentó un 7,7% hasta los 154 m€. Crecimiento propiciado por el efecto positivo del tipo de cambio (10 m€) 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.

Gas transportado (GWh)  
(-56,1%)





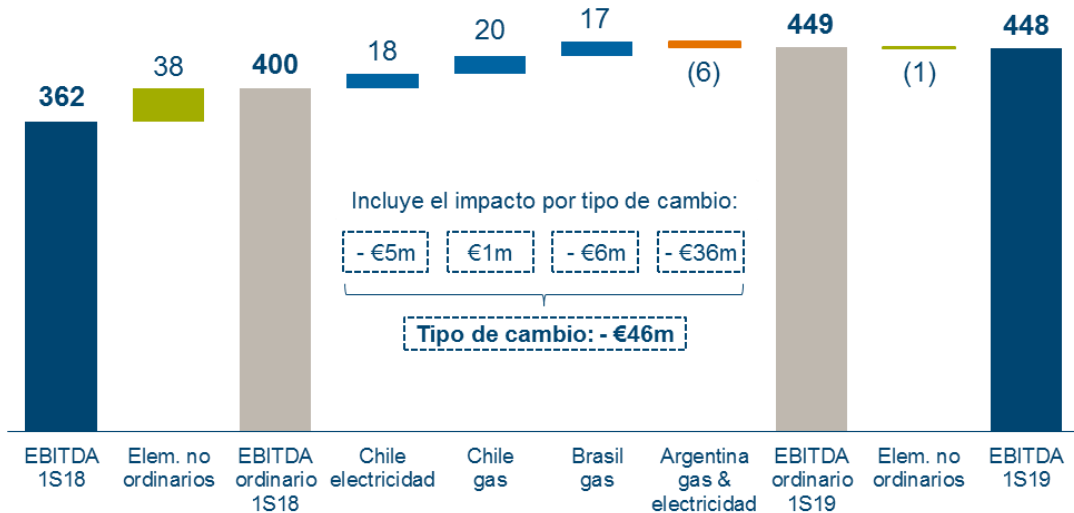
## Infraestructuras LatAm Sur

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	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	0,0%	44	51	-13,7%
Perú Gas	-1	-2	-50,0%	-1	-2	-50,0%
<b>Total</b>	<b>448</b>	<b>362</b>	<b>23,8%</b>	<b>449</b>	<b>400</b>	<b>12,3%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario crece un 12,3% respecto al mismo periodo de 2018 hasta los 449 m€, principalmente debido a una actualización de las tarifas y eficiencias, compensando la evolución negativa de los tipos de cambio (-46 m€).

### Evolución EBITDA (m€)

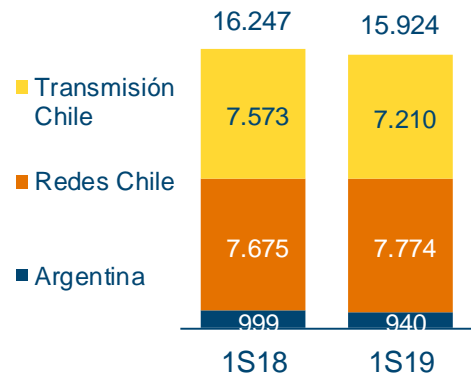




## Chile electricidad

- > **El EBITDA ordinario en el 1S19 asciende a 162 m€, con un incremento del 12,5%**, básicamente por i) mayores ingresos regulados e indexados de la tarifa, y ii) menor opex por mejoras en eficiencias. En el lado opuesto, los impactos por el tipo de cambio ascenderían a -5 m€.
- > 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%) por la actividad de transmisión.

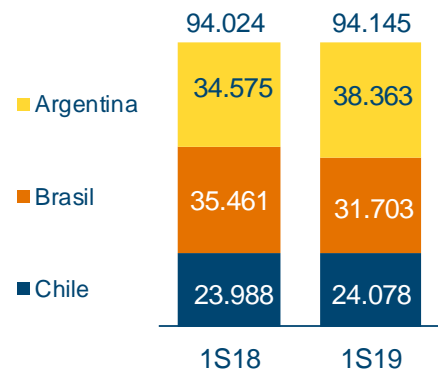
Ventas electricidad (GWh)  
(-2,0%)



## Chile gas

- > **El EBITDA ordinario alcanzó 118 m€, un 20,4% más que durante el 1S18**, 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.
- > Las ventas de gas estuvieron estables (+0,4%) tras un crecimiento en la actividad comercial compensado por una reducción en el gas distribuido, principalmente a los segmentos industrial/generación eléctrica. Los puntos de conexión aumentaron un 3,3%.

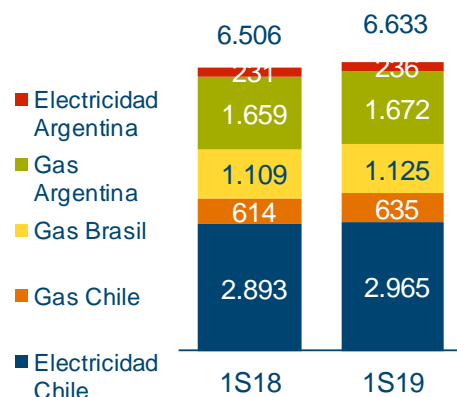
Ventas gas (GWh)  
(+0,1%)



## Brasil gas

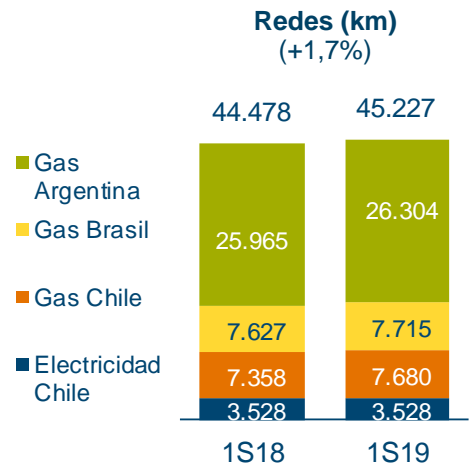
- > **El EBITDA ordinario del 1H19 aumentó un 15,6% a 126 m€** debido a la indexación tarifaria y a las mejoras en las eficiencias, que fueron parcialmente compensados por el impacto por el tipo de cambio (-6 m€) y la baja demanda, en particular en la generación eléctrica.
- > Las ventas de gas bajaron 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.

Puntos de suministro ('000)  
(+1,9%)



## Argentina gas y electricidad

- > **El EBITDA ordinario del 1S19 alcanzó 44 m€, con una disminución del 13,7% con respecto al 1S18** principalmente por el impacto negativo del tipo de cambio (-36 m€). 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.
- > 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 (GNV) y los ATRs.





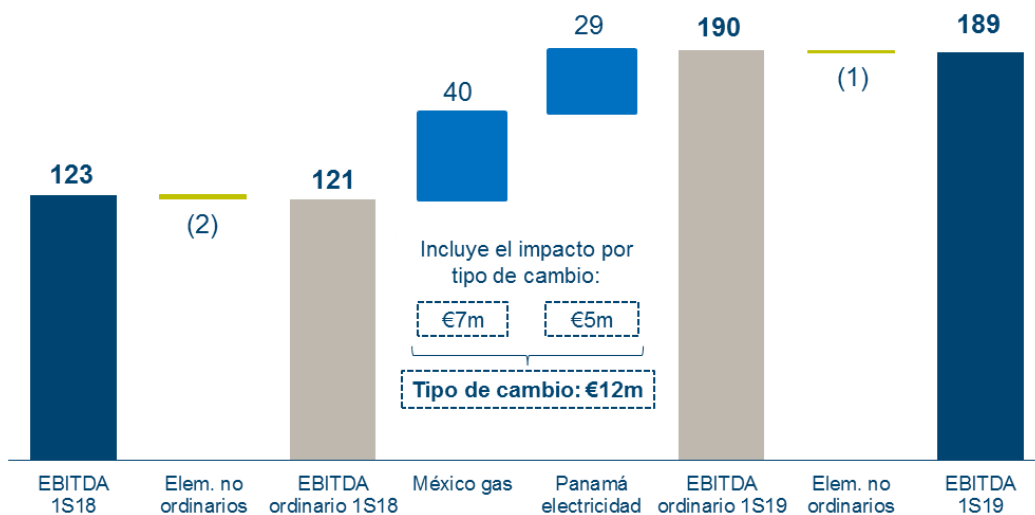
## Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
Gas México	115	78	47,4%	116	76	52,6%
Electricidad Panamá	74	45	64,4%	74	45	64,4%
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>123</b>	<b>53,7%</b>	<b>190</b>	<b>121</b>	<b>57,0%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

**El EBITDA ordinario asciende a 190 m€, un 57,0% más**, debido a impactos regulatorios positivos, incremento en la demanda y mejoras en las eficiencias.

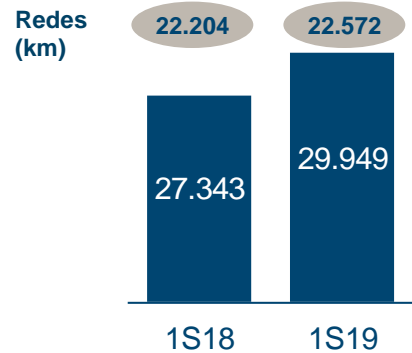
### Evolución EBITDA (m€)



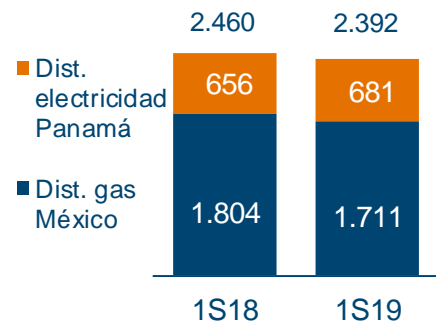
### México gas

- > **El EBITDA ordinario aumentó un 52,6% hasta 116 m€.**
- > La evolución positiva del negocio es debido a i) la actualización por indexación anual, 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 m€ por la evolución del tipo de cambio.
- > La nueva estrategia comercial, enfocada a potenciar la rentabilidad de los clientes explica la reducción en puntos de suministro (-5,1%).

### Ventas gas México (GWh) (+9,5%)



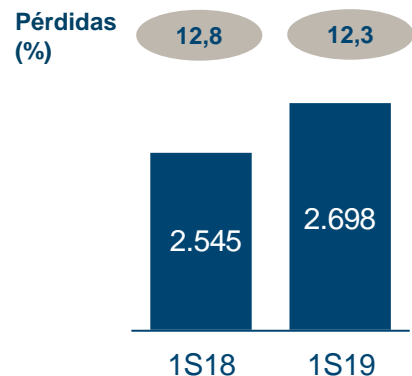
### Puntos de suministro ('000) (-2,7%)



### Panamá electricidad

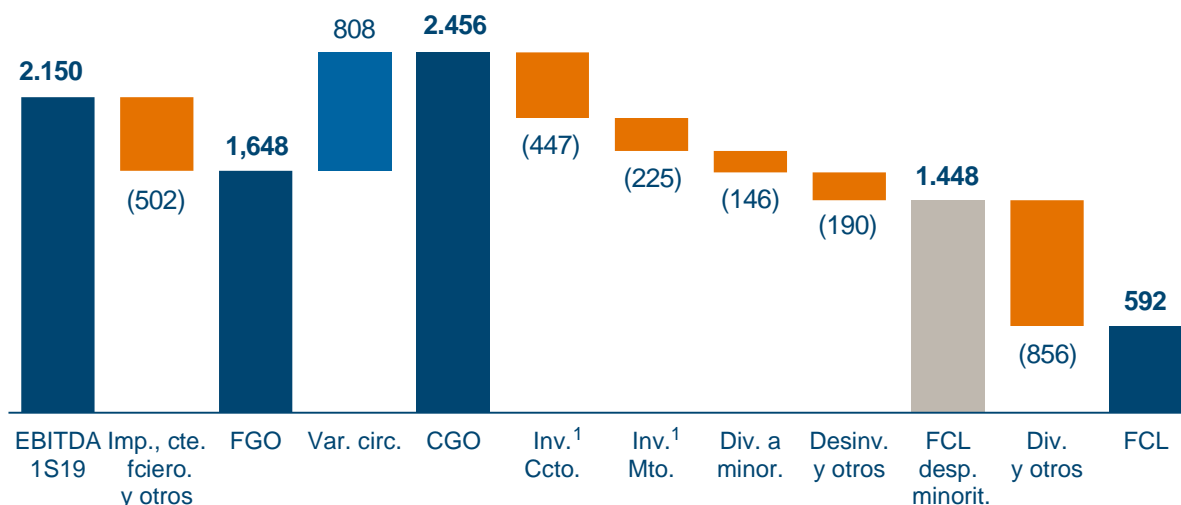
- > **El EBITDA ordinario alcanzó 74 m€, un 64,4% más** que en el mismo periodo de 2018.
- > El crecimiento se debe a la indexación anual conforme al nuevo periodo regulatorio y a la mayor demanda y temperaturas además de mejoras en la eficiencia. Además, el efecto positivo de 5m€ por el efecto del tipo de cambio se añade al buen comportamiento operativo.
- > Las ventas de electricidad y los puntos de suministro crecieron un 6,0% y un 3,8% respectivamente.

### Ventas elec. Panamá (GWh) (+6,0%)



## 5. Flujo de caja

### Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Neto de cesiones y aportaciones

- > **El flujo de caja libre después de minoritarios en el 1S19 alcanzó los 1.448 m€** Junto a los mejores resultados operativos, la compañía ha mostrado una evolución positiva del capital circulante, que viene explicado por un mayor foco en la gestión del mismo, así como otras circunstancias estacionales que se han producido en el trimestre.
- > **El flujo de caja libre después de minoritarios** fue destinado principalmente al pago de dividendos y reducción de la deuda financiera.

### Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	1S19	1S18	Variación
Gas & Electricidad	66	76	-13,2%
Infraestructuras EMEA	74	77	-3,9%
Infraestructuras LatAm Sur	56	111	-49,5%
Infraestructuras LatAm Norte	27	28	-3,6%
Resto	4	17	-76,5%
<b>Total</b>	<b>227</b>	<b>309</b>	<b>-26,5%</b>

- > **Las inversiones de mantenimiento en el 1S19** alcanzaron los 227 m€, frente a los 309 m€ en el mismo periodo del año anterior, 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.

<b>Inversiones de crecimiento</b>				
<b>(m€)</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>	<b>Variación</b>	
Gas & Electricidad	270	547 <sup>1</sup>	-50,6%	
Infraestructuras EMEA	97	108	-10,2%	
Infraestructuras LatAm Sur	67	127	-47,2%	
Infraestructuras LatAm Norte	38	52	-26,9%	
Resto	-	2	-	
<b>Total</b>	<b>472</b>	<b>836</b>	<b>-43,5%</b>	

Nota:

1. Incluye 380m€ correspondientes a dos metaneros en régimen de time-charter incorporado durante 1H18 (inversión sin salida de caja).

- > **Las inversiones de crecimiento en el 1S19** representaron el 70% del total, alcanzando los 472 m€, frente a los 836 m€ del mismo periodo del año anterior. La diferencia corresponde a la adquisición de dos metaneros por 380 m€ durante el 1S18.
- > Las inversiones de crecimiento en el 1H19 incluyen lo siguiente:
  - 219 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España (eólico y solar), 138MW puestos en funcionamiento en el 1S19. Se espera que 777MW entren en funcionamiento a lo largo de 2019.
  - 24 m€ invertidos en el desarrollo de 180MW de capacidad eólica en Australia y 324MW de capacidad eólica y solar en Chile entraran en operación antes del 3T20 y 1T21 respectivamente.

### Parque eólico en Cádiz (España)



### Planta fotovoltaica en Ciudad Real (España)



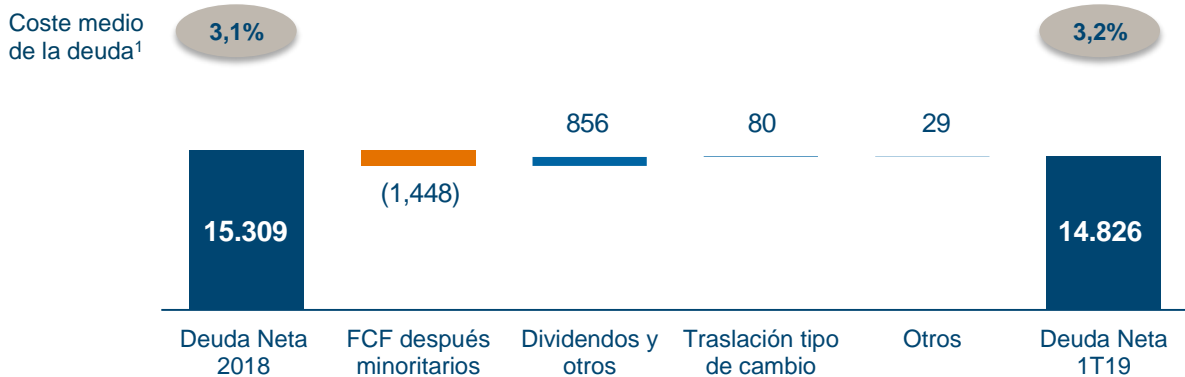
## Desinversiones

No se han realizado desinversiones significativas durante el 1S19. No obstante, el 12 de abril del 2019 Naturgy firmó un acuerdo para la venta del 100% de la participación en el capital de sus filiales en el negocio de distribución eléctrica en Moldavia. La transacción valora el capital de las Compañías en 141 m€ (incluidos los dividendos antes del cierre) y no se espera que genere plusvalías significativas para Naturgy.

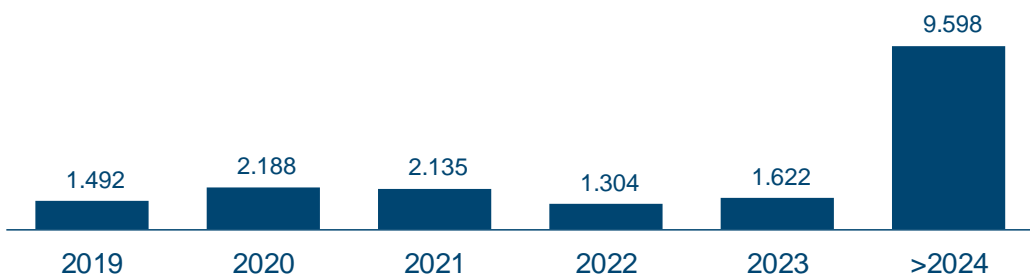
## 6. Posición financiera

- > La Deuda financiera neta a 30 de junio de 2019 considerando los ajustes por aplicación de la NIIF 16 asciende a 14.826 m€, 483 m€ 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 856 m€ y al incremento por las diferencias de conversión de la deuda de 80 m€. 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 la optimización de su estructura de capital como se fijaba en el Plan Estratégico 2018-2022, y continua en el proceso de optimización de la financiación, colocando en cada una de las unidades de negocio con el fin de aumentar su *accountability* y dar autonomía en la misma moneda con la que se origina el flujo de caja 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 m\$ con un vencimiento de 5 años (extensible 2 años más) a un coste muy competitivo.
  - Un nuevo préstamo ha sido dispuesto para financiar los activos renovables de Crockwell (Australia) por 98 m€ y un vencimiento a 7 años.
  - Naturgy México ha firmado una línea de crédito en pesos mejicanos por un equivalente a 69 m€ y ha dispuesto de préstamos por importe de 92 m€ con un vencimiento de 3 años.

### Evolución de la deuda neta (m€)



### Vencimientos deuda bruta (m€)



Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.

<b>Ratios de crédito</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>
EBITDA/Coste deuda financiera neta	7,0	7,5
Deuda neta/LTM EBITDA	3,6	3,8

Deuda financiera por moneda	Grupo consolidado		Chile		Brasil	Argentina	Peru	México	Panamá	Holding y otros	
	Jun'19	Dic'18	CLP	USD	BRL	ARS	USD	MXN	USD	EUR/USD	
Deuda financiera neta	m€	14.826	15.309	1.960	34	195	3	60	357	554	11.663
Coste medio de la deuda <sup>1</sup>	%	3,2	3,1	5,8	5,6	7,7	66,6	3,4	8,9	4,4	2,2
% tipo fijo (deuda bruta)	%	81	87	75	36	10	14	7	52	60	92

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.



# Anexos

## Anexo I: Estados financieros

### Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	11.639	12.176	-4,4%	11.639	12.176	-4,4%
Aprovisionamientos	-8.341	-8.907	-6,4%	-8.341	-8.860	-5,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>3.298</b>	<b>3.269</b>	<b>0,9%</b>	<b>3.298</b>	<b>3.316</b>	<b>-0,5%</b>
Gastos operativos	-552	-674	-18,1%	-532	-638	-16,6%
Gastos de personal	-550	-520	5,8%	-440	-496	-11,3%
Trabajos para el inmovilizado	49	56	-12,5%	49	56	-12,5%
Otros gastos operativos	93	110	-15,5%	90	104	-13,5%
Tributos	-188	-237	-20,7%	-188	-237	-20,7%
<b>EBITDA</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2%</b>
Otros resultados	20	-	-	-	-	-
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%
<b>EBIT</b>	<b>1.314</b>	<b>-3.224</b>	<b>-</b>	<b>1.441</b>	<b>1.210</b>	<b>19,1%</b>
Resultado financiero	-331	-306	8,2%	-331	-312	6,1%
Resultado método de participación	38	-559	-	38	13	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.021</b>	<b>-4.089</b>	<b>-</b>	<b>1.148</b>	<b>911</b>	<b>26,0%</b>
Impuesto sobre beneficios	-220	926	-	-247	-203	21,7%
Resultado operaciones interrumpidas	0	-15	-100,0%	0	0	-
Participaciones no dominantes	-209	-103	-	-209	-176	18,8%
<b>Resultado neto</b>	<b>592</b>	<b>-3.281</b>	<b>-</b>	<b>692</b>	<b>532</b>	<b>30,1%</b>

## Balance consolidado

(m€)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Activo no corriente</b>	<b>32.744</b>	<b>32.301</b>
Inmovilizado intangible	7.888	7.845
Inmovilizado material	19.679	20.707
Derecho de uso de activos	1.417	0
Inversiones método participación	809	816
Activos financieros no corrientes	905	910
Otros activos no corrientes	303	334
Activos por impuesto diferido	1.743	1689
<b>Activo corriente</b>	<b>8.988</b>	<b>8.330</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	285	202
Existencias	694	850
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.194	5.134
Otros activos financieros corrientes	326	428
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.489	1.716
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.732</b>	<b>40.631</b>

(m€)	30/06/2019	31/12/2018
<b>Patrimonio neto</b>	<b>14.414</b>	<b>14.595</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	10.835	10.948
Participaciones no dominantes	3.579	3.647
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>19.824</b>	<b>19.029</b>
Ingresos diferidos	895	863
Provisiones no corrientes	1.127	1.125
Pasivos financieros no corrientes	15.258	13.352
Pasivos por impuesto diferido	2.232	2.149
Otros pasivos no corrientes	312	1.540
<b>Pasivo corriente</b>	<b>7.494</b>	<b>7.007</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	167	93
Provisiones corrientes	227	297
Pasivos financieros corrientes	3.081	2.079
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.503	4.067
Otros pasivos corrientes	516	471
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>41.732</b>	<b>40.631</b>

## Flujo de caja consolidado

(€m)	1S19	1S18	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3%</b>
Impuestos	-107	-129	-17,1%
Coste neto por intereses	-331	-306	8,2%
Otros impactos non-cash	-64	-122	-47,5%
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>1.648</b>	<b>1.447</b>	<b>13,9%</b>
Variación de circulante	808	-203	-
<b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b>	<b>2.456</b>	<b>1.244</b>	
Inversiones de crecimiento	-447	-429	4,2%
Inversiones de mantenimiento	-225	-307	-26,7%
Desinversiones	31	2.580	-98,8%
Dividendos a minoritarios	-146	-295	-50,5%
Otros	-221	-204	8,3%
<b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>	<b>1.448</b>	<b>2.589</b>	<b>-44,1%</b>
Dividendos, recompra de acciones y otros	-856	-34	-
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>592</b>	<b>2.555</b>	<b>-76,8%</b>

## EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>401</b>	<b>239</b>			<b>640</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	88			198
GNL Internacional	109	49			158
Generación Europa	102	18			120
Generación Internacional	80	84			164
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>446</b>	<b>473</b>			<b>919</b>
Redes gas España	209	234			443
Redes electricidad España	159	163			322
EMPL	78	76			154
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>193</b>	<b>255</b>			<b>448</b>
Electricidad Chile	87	76			163
Gas Chile	38	80			118
Gas Brasil	58	67			125
Gas Argentina	10	29			39
Electricidad Argentina	1	3			4
Gas Perú	-1				-1
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>101</b>	<b>88</b>			<b>189</b>
Gas México	61	54			115
Electricidad Panamá	40	34			74
<b>Resto</b>	<b>-22</b>	<b>-24</b>			<b>-46</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.119</b>	<b>1.031</b>			<b>2.150</b>

(m€)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>399</b>	<b>196</b>	<b>340</b>	<b>425</b>	<b>1.360</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	81	-26	43	66	164
GNL Internacional	156	77	114	149	496
Generación Europa	93	73	101	144	411
Generación Internacional	69	72	82	66	289
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>441</b>	<b>450</b>	<b>442</b>	<b>469</b>	<b>1.802</b>
Redes gas España	212	220	218	234	884
Redes electricidad España	157	159	154	160	630
EMPL	72	71	70	75	288
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>137</b>	<b>225</b>	<b>143</b>	<b>286</b>	<b>791</b>
Electricidad Chile	55	69	73	46	243
Gas Chile	18	69	78	46	211
Gas Brasil	49	61	71	42	223
Gas Argentina	11	24	-79	152	108
Electricidad Argentina	5	3	2		10
Gas Perú	-1	-1	-1	-1	-4
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>60</b>	<b>63</b>	<b>71</b>	<b>38</b>	<b>232</b>
Gas México	38	40	41	42	161
Electricidad Panamá	22	23	30	-4	71
<b>Resto</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>-24</b>	<b>-175</b>	<b>-166</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.053</b>	<b>951</b>	<b>972</b>	<b>1.043</b>	<b>4.019</b>

## EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			FX
	1S19	1S18	Variación	1S19	1S18	Variación	
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>640</b>	<b>595</b>	<b>7,6%</b>	<b>695</b>	<b>639</b>	<b>8,8%</b>	<b>14</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	198	55	-	216	98	-	-
GNL Internacional	158	233	-32,2%	159	233	-31,8%	5
Generación Europa	120	166	-27,7%	154	167	-7,8%	-
Generación Internacional	164	141	16,3%	166	141	17,7%	9
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>919</b>	<b>891</b>	<b>3,1%</b>	<b>970</b>	<b>898</b>	<b>8,0%</b>	<b>10</b>
Redes gas España	443	432	2,5%	469	437	7,3%	-
Redes electricidad España	322	316	1,9%	347	318	9,1%	-
EMPL	154	143	7,7%	154	143	7,7%	10
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>448</b>	<b>362</b>	<b>23,8%</b>	<b>449</b>	<b>400</b>	<b>12,3%</b>	<b>-46</b>
Electricidad Chile	163	124	31,5%	162	144	12,5%	-5
Gas Chile	118	87	35,6%	118	98	20,4%	1
Gas Brasil	125	110	13,6%	126	109	15,6%	-6
Gas y electricidad Argentina	43	43	0,0%	44	51	-13,7%	-36
Gas Perú	-1	-2	-50,0%	-1	-2	-50,0%	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>189</b>	<b>123</b>	<b>53,7%</b>	<b>190</b>	<b>121</b>	<b>57,0%</b>	<b>12</b>
Gas México	115	78	47,4%	116	76	52,6%	7
Electricidad Panamá	74	45	64,4%	74	45	64,4%	5
<b>Resto</b>	<b>-46</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-27</b>	<b>47</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>2.150</b>	<b>2.004</b>	<b>7,3%</b>	<b>2.277</b>	<b>2.105</b>	<b>8,2%</b>	<b>-10</b>

## Resultados por actividad

### 1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	6.058	6.768	-10,5%
Aprovisionamientos	-5.661	-6.457	-12,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>397</b>	<b>311</b>	<b>27,7%</b>
Otros ingresos de explotación	13	4	-
Gastos de personal	-71	-64	10,9%
Tributos	-31	-32	-3,1%
Otros gastos de explotación	-110	-164	-32,9%
<b>EBITDA</b>	<b>198</b>	<b>55</b>	<b>-</b>
Depreciación y provisiones	-74	-61	21,3%
<b>EBIT</b>	<b>124</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>

GNL Internacional (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.553	1.795	-13,5%
Aprovisionamientos	-1.377	-1.555	-11,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>176</b>	<b>240</b>	<b>-26,7%</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-12	-2	-
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-7	-6	16,7%
<b>EBITDA</b>	<b>158</b>	<b>233</b>	<b>-32,2%</b>
Depreciación y provisiones	-60	-36	66,7%
<b>EBIT</b>	<b>98</b>	<b>197</b>	<b>-50,3%</b>

Generación Europa (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	834	912	-8,6%
Aprovisionamientos	-455	-465	-2,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>379</b>	<b>447</b>	<b>-15,2%</b>
Otros ingresos de explotación	7	8	-12,5%
Gastos de personal	-73	-56	30,4%
Tributos	-95	-138	-31,2%
Otros gastos de explotación	-98	-95	3,2%
<b>EBITDA</b>	<b>120</b>	<b>166</b>	<b>-27,7%</b>
Depreciación y provisiones	-138	-4.147	-
<b>EBIT</b>	<b>-18</b>	<b>-3.981</b>	<b>-</b>

<b>Generación Internacional (m€)</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	456	433	5,3%
Aprovisionamientos	-242	-243	-0,4%
<b>Margen bruto</b>	<b>214</b>	<b>190</b>	<b>12,6%</b>
Otros ingresos de explotación	2	2	0,0%
Gastos de personal	-19	-19	0,0%
Tributos	-2	-1	100,0%
Otros gastos de explotación	-31	-31	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>164</b>	<b>141</b>	<b>16,3%</b>
Depreciación y provisiones	-59	-82	-28,0%
<b>EBIT</b>	<b>105</b>	<b>59</b>	<b>78,0%</b>



## 2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	615	612	0,5%
Aprovisionamientos	-41	-41	0,0%
<b>Margen bruto</b>	<b>574</b>	<b>571</b>	<b>0,5%</b>
Otros ingresos de explotación	20	20	0,0%
Gastos de personal	-61	-43	41,9%
Tributos	-16	-16	0,0%
Otros gastos de explotación	-74	-100	-26,0%
<b>EBITDA</b>	<b>443</b>	<b>432</b>	<b>2,5%</b>
Depreciación y provisiones	-149	-148	0,7%
<b>EBIT</b>	<b>294</b>	<b>284</b>	<b>3,5%</b>

Redes electricidad España (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	435	427	1,9%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>435</b>	<b>427</b>	<b>1,9%</b>
Otros ingresos de explotación	8	8	0,0%
Gastos de personal	-60	-39	53,8%
Tributos	-15	-14	7,1%
Otros gastos de explotación	-46	-66	-30,3%
<b>EBITDA</b>	<b>322</b>	<b>316</b>	<b>1,9%</b>
Depreciación y provisiones	-120	-119	0,8%
<b>EBIT</b>	<b>202</b>	<b>197</b>	<b>2,5%</b>

EMPL (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	165	157	5,1%
Aprovisionamientos	-	-	-
<b>Margen bruto</b>	<b>165</b>	<b>157</b>	<b>5,1%</b>
Otros ingresos de explotación	0	0	-
Gastos de personal	-3	-2	50,0%
Tributos	-	-	-
Otros gastos de explotación	-8	-12	-33,3%
<b>EBITDA</b>	<b>154</b>	<b>143</b>	<b>7,7%</b>
Depreciación y provisiones	-16	-26	-38,5%
<b>EBIT</b>	<b>138</b>	<b>117</b>	<b>17,9%</b>



### 3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	1.126	1.077	4,5%
Aprovisionamientos	-846	-789	7,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>280</b>	<b>288</b>	<b>-2,8%</b>
Otros ingresos de explotación	6	6	0,0%
Gastos de personal	-45	-58	-22,4%
Tributos	-3	-4	-25,0%
Otros gastos de explotación	-75	-108	-30,6%
<b>EBITDA</b>	<b>163</b>	<b>124</b>	<b>31,5%</b>
Depreciación y provisiones	-57	-61	-6,6%
<b>EBIT</b>	<b>106</b>	<b>63</b>	<b>68,3%</b>

Gas Chile (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	402	359	12,0%
Aprovisionamientos	-247	-222	11,3%
<b>Margen bruto</b>	<b>155</b>	<b>137</b>	<b>13,1%</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-14	-14	0,0%
Tributos	-1	-1	0,0%
Otros gastos de explotación	-23	-36	-36,1%
<b>EBITDA</b>	<b>118</b>	<b>87</b>	<b>35,6%</b>
Depreciación y provisiones	-31	-28	10,7%
<b>EBIT</b>	<b>87</b>	<b>59</b>	<b>47,5%</b>

Gas Brasil (m€)	1S19	1S18	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	881	735	19,9%
Aprovisionamientos	-709	-563	25,9%
<b>Margen bruto</b>	<b>172</b>	<b>172</b>	<b>0,0%</b>
Otros ingresos de explotación	11	24	-54,2%
Gastos de personal	-14	-20	-30,0%
Tributos	-2	-2	0,0%
Otros gastos de explotación	-42	-64	-34,4%
<b>EBITDA</b>	<b>125</b>	<b>110</b>	<b>13,6%</b>
Depreciación y provisiones	-32	-32	0,0%
<b>EBIT</b>	<b>93</b>	<b>78</b>	<b>19,2%</b>



<b>Gas Argentina (m€)</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	244	254	-3,9%
Aprovisionamientos	-160	-167	-4,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>84</b>	<b>87</b>	<b>-3,4%</b>
Otros ingresos de explotación	16	21	-23,8%
Gastos de personal	-11	-11	0,0%
Tributos	-12	-15	-20,0%
Otros gastos de explotación	-38	-47	-19,1%
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>35</b>	<b>11,4%</b>
Depreciación y provisiones	-14	-8	75,0%
<b>EBIT</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>-7,4%</b>

#### 4. Infraestructuras LatAm Norte

<b>Gas México (m€)</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	333	277	20,2%
Aprovisionamientos	-188	-159	18,2%
<b>Margen bruto</b>	<b>145</b>	<b>118</b>	<b>22,9%</b>
Otros ingresos de explotación	7	4	75,0%
Gastos de personal	-10	-16	-37,5%
Tributos	0	-1	-
Otros gastos de explotación	-27	-27	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>78</b>	<b>47,4%</b>
Depreciación y provisiones	-31	-28	10,7%
<b>EBIT</b>	<b>84</b>	<b>50</b>	<b>68,0%</b>

<b>Electricidad Panamá (m€)</b>	<b>1S19</b>	<b>1S18</b>	<b>Variación</b>
Importe neto de la cifra de negocios	448	377	18,8%
Aprovisionamientos	-350	-305	14,8%
<b>Margen bruto</b>	<b>98</b>	<b>72</b>	<b>36,1%</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	0,0%
Gastos de personal	-4	-6	-33,3%
Tributos	-2	-3	-33,3%
Otros gastos de explotación	-19	-19	0,0%
<b>EBITDA</b>	<b>74</b>	<b>45</b>	<b>64,4%</b>
Depreciación y provisiones	-23	-19	21,1%
<b>EBIT</b>	<b>51</b>	<b>26</b>	<b>96,2%</b>

## Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	1S19	1S18	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>270</b>	<b>547</b>	<b>-50,6%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	19	17	11,8%
GNL Internacional	-	380	-100,0%
Generación Europa	219	79	-
Generación Internacional	32	71	-54,9%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>-10,2%</b>
Redes gas España	71	83	-14,5%
Redes electricidad España	26	25	4,0%
EMPL	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>67</b>	<b>127</b>	<b>-47,2%</b>
Electricidad Chile	15	32	-53,1%
Gas Chile	37	57	-35,1%
Gas Brasil	8	21	-61,9%
Gas Argentina	4	7	-42,9%
Electricidad Argentina	3	4	-25,0%
Gas Perú	-	6	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>38</b>	<b>52</b>	<b>-26,9%</b>
Gas México	14	28	-50,0%
Electricidad Panamá	24	24	0,0%
<b>Resto</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>472</b>	<b>836</b>	<b>-43,5%</b>

Inversiones de mantenimiento (m€)	1S19	1S18	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>66</b>	<b>76</b>	<b>-13,2%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	2	18	-88,9%
GNL Internacional	2	-	-
Generación Europa	31	30	3,3%
Generación Internacional	31	28	10,7%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>74</b>	<b>77</b>	<b>-3,9%</b>
Redes gas España	13	11	18,2%
Redes electricidad España	60	65	-7,7%
EMPL	1	1	0,0%
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>56</b>	<b>111</b>	<b>-49,5%</b>
Electricidad Chile	30	74	-59,5%
Gas Chile	5	7	-28,6%
Gas Brasil	9	14	-35,7%
Gas Argentina	12	15	-20,0%
Electricidad Argentina	-	1	-
Gas Perú	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>-3,6%</b>
Gas México	4	7	-42,9%
Electricidad Panamá	23	21	9,5%
<b>Resto</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>-76,5%</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>227</b>	<b>309</b>	<b>-26,5%</b>

## Anexo II: Indicadores ASG

Indicadores ASG		1S19	1S18	Var.	Comentarios
<b>Seguridad y Salud</b>					
Nº accidentes con baja (1)	unidades	8	11	-27,3%	La ausencia de accidentes con baja en 2T19 ha permitido mejorar significativamente vs. 1S18
Índice de frecuencia (2)	unidades	0,14	0,16	-12,5%	A pesar de las menores horas trabajadas durante el periodo, la reducción de accidentes ha permitido mejorar el índice
<b>Medio ambiente</b>					
Emissiones GEI	MtCO <sub>2</sub> e	7,8	8,1	-3,7%	El descenso se explica por una reducción significativa de la producción hidráulica y de carbón en España, compensada por un aumento de la producción nuclear y con CCGT, así como renovable internacional
Factor de emisión de generación	t CO <sub>2</sub> /GWh	308,6	312,2	-1,2%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	27,3	26,1	4,5%	Aumento debido a la nueva capacidad eólica puesta en operación en Australia
Producción neta libre de emisiones	%	26,4	28,8	-8,3%	Caída explicada por la menor producción hidráulica en España
<b>Interés en las personas</b>					
Número de empleados	personas	11.706	13.908	-15,8%	Reducción del número de empleados tras la aplicación de las políticas de simplicidad y eficiencia
Horas de formación por empleado	horas	14,1	25,2	-44,0%	Las horas de formación se han visto afectadas por la reducción de empleados y desinversión de algunas afiliadas
Representación de mujeres	%	31,7	30,3	4,6%	Aumento de acuerdo con el compromiso con las políticas de diversidad e igualdad de género
<b>Sociedad e integridad</b>					
Valor económico distribuido	M€	10.687	10.870	-1,7%	Reducción explicada fundamentalmente por las menores compras y servicios exteriores
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	107	109	-1,8%	Evolución estable

(1) de acuerdo con criterio OSHA

(2) Calculado por cada 200.000 horas trabajadas

### Anexo III: Hechos relevantes

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados del primer trimestre de 2019 hasta la fecha:

- Naturgy remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2019 (comunicado el 30 de abril de 2019, número de registro 277682).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer trimestre de 2019 (comunicado el 30 de abril de 2019, número de registro 277687).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 29 de abril y el 3 de mayo de 2019 (comunicado el 6 de mayo de 2019, número de registro 277752).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 6 y el 10 de mayo de 2019 (comunicado el 13 de mayo de 2019, número de registro 278106).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 13 y el 17 de mayo de 2019 (comunicado el 20 de mayo de 2019, número de registro 278396).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 20 y el 24 de mayo de 2019 (comunicado el 27 de mayo de 2019, número de registro 278605).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 27 y el 31 de mayo de 2019 (comunicado el 3 de junio de 2019, número de registro 278780).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 3 y el 7 de junio de 2019 (comunicado el 10 de junio de 2019, número de registro 278997).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 10 y el 14 de junio de 2019 (comunicado el 17 de junio de 2019, número de registro 279213).
- Naturgy comunica las operaciones efectuadas por la compañía al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 24 y el 28 de junio de 2019 (comunicado el 1 de julio de 2019, número de registro 279743).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer semestre de 2019 (comunicado el 2 de julio de 2019, número de registro 279805).
- Naturgy remite comunicado en referencia a la publicación por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) de los primeros borradores de las circulares que establecerán la metodología de retribución de las actividades reguladas de distribución de electricidad y gas a partir del 2020 y 2021 respectivamente (comunicado el 5 de julio de 2019, número de registro 279922).

La totalidad de los hechos relevantes comunicados a la CNMV pueden ser encontrados en:

[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

[www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)



## Anexo IV: Glosario de términos

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 de junio de 2019	30 de junio de 2018	
Ebitda	Resultado bruto de explotación <sup>(2)</sup>	2.150 millones de euros	2.004 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	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 periodo <sup>(3)</sup> - Partidas no ordinarias <sup>(1)</sup>	692 millones de euros = 592 + 100	532 millones de euros = -3.281 + 3.813	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	"Inversión inmovilizado intangible" <sup>(4)</sup> + "Inversión inmovilizado material" <sup>(4)</sup>	699 millones de euros = 69 + 630	1.145 millones de euros = 121 + 1.024	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX <sup>(5)</sup> + Inversiones financieras <sup>(6)</sup> - Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible <sup>(6)</sup> - Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión <sup>(6)</sup>	672 millones de euros = 699 + 0 - 27 + 0	-1.429 millones de euros = 1.145 + 35 - 2.609	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" <sup>(1)</sup> + "Pasivos financieros corrientes" <sup>(1)</sup>	18.339 millones de euros = 15.258 + 3.081	15.928 millones de euros = 13.711 + 2.217	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta <sup>(5)</sup> - "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" <sup>(1)</sup> - "Activos financieros derivados" <sup>(4)</sup>	14.826 millones de euros = 18.339 - 3.489 - 24	12.362 millones de euros = 15.928 - 3.492 - 74	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / (Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> + "Patrimonio neto" <sup>(1)</sup> )	50,7% = 14.826 / (14.826 + 14.414)	44,8% = 12.362 / (12.362 + 15.220)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" <sup>(4)</sup> - "Ingresos por intereses" <sup>(4)</sup>	308 millones de euros = 317 - 9	274 millones de euros = 286 - 12	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda <sup>(5)</sup> / Coste deuda financiera neta <sup>(5)</sup>	7,0x = 2.150 / 308	7,3x = 2.004 / 274	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / EBITDA últimos 4 trimestres <sup>(5)</sup>	3,6x = 14.826 / 4.165	3,2x = 12.362 / 3.889	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Flujo de caja libre después de minoritarios	Flujo de caja libre <sup>(3)</sup> + Dividendos y otros <sup>(4)</sup> + Compra acciones propias <sup>(4)</sup> + Pago inversiones inorgánicas <sup>(4)</sup>	1.448 millones de euros = 592 + 560 + 288 + 8	2.589 millones de euros = 2.555 + 0 + 7 + 27	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
Flujo de caja libre	Flujos de efectivo de las actividades de explotación <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de inversión <sup>(3)</sup> + Flujos de efectivo de las actividades de financiación <sup>(3)</sup> - Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero <sup>(3)</sup>	592 millones de euros = 2.456 - 859 + 172 - 1.177	2.555 millones de euros = 1.244 + 191 - 1.164 + 2.284	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado.

(2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado.

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada.

(5) Magnitud detallada en las MAR.

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.



## Anexo V: Contacto

### Capital Markets

Av. San Luis, 77  
28033 Madrid  
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

[capitalmarkets@naturgy.com](mailto:capitalmarkets@naturgy.com)

Página web Naturgy

[www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)

## Anexo VI: Advertencia legal

El presente documento es propiedad de Naturgy Energy Group, S.A. (Naturgy) y ha sido preparado con carácter meramente informativo.

Este documento contiene información y declaraciones con proyecciones de futuro sobre Naturgy. Tales informaciones pueden incluir estimaciones financieras, declaraciones relativas a planes, objetivos y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones o estrategia.

Se advierte que la información que contiene proyecciones de futuro se haya sujeta a riesgos e incertidumbres difíciles de prever y fuera del control de Naturgy. Entre tales riesgos e incertidumbres se encuentran los identificados en las comunicaciones y documentos registrados en la Comisión Nacional de Mercado de Valores y en otras autoridades supervisoras de los mercados en los que se negocian valores emitidos por Naturgy y sus filiales. Salvo en la medida que lo requiera la ley aplicable, Naturgy no asume ninguna obligación, aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos, de actualizar públicamente las declaraciones e informaciones que incluyen estimaciones y/o proyecciones de futuro.

Este documento incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs") cuya regulación se publicó por la European Securities and Markets Authority en Octubre de 2015. Para mayor información al respecto véase en su caso la información incluida en esta presentación y la disponible en la página web corporativa ([www.naturgy.com](http://www.naturgy.com)).

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015 del 23 de octubre y en su normativa de desarrollo. Asimismo este documento no constituye una oferta o solicitud de oferta de compra, venta o canje de títulos valores en ninguna otra jurisdicción.

La información y las previsiones contenidas en este documento no han sido verificadas por ningún tercero independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad.