

**Informe de Revisión Limitada**

**Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades Dependientes  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e  
Informe de Gestión Consolidado Intermedio  
correspondientes al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2020**

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

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos consolidados

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

### *Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

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

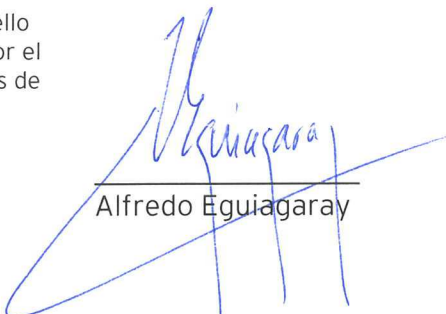
El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes.

### *Párrafo sobre otras cuestiones*

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

ERNST & YOUNG, S.L.

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



Alfredo Eguiagaray

22 de julio de 2020

# Naturgy

## Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020

<b>Contenido</b>	<b>Página</b>
Balance de situación consolidado intermedio	1
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia	2
Estado consolidado de resultado global intermedio	3
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio	4
Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio	5
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	6
Anexos	39

## Naturgy

## Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

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

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

**Naturgy**

**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia**

(en millones de euros)

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

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

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

## Naturgy

## Estado consolidado de resultado global intermedio

(en millones de euros)

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

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

**Naturgy**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado**

(en millones de euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante										Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas y ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Diferencias de conversión	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Otros componentes patrimonio	Subtotal		
<b>Balance a 31.12.18</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(325)</b>	<b>10.560</b>	<b>-2.822</b>	<b>(1.061)</b>	<b>9</b>	<b>(222)</b>	<b>(1.274)</b>	<b>10.948</b>	<b>3.647</b>	<b>14.595</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	4	592	123	(2)	6	127	723	230	953
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(277)</b>	<b>(3.412)</b>	<b>2.822</b>	<b>27</b>	-	-	<b>27</b>	<b>(840)</b>	<b>(280)</b>	<b>(1.120)</b>
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(3.387)	2.822	-	-	-	-	(565)	(345)	(910)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(277)	-	-	-	-	-	-	(277)	(4)	(281)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	(27)	-	27	-	-	27	-	69	69
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>4</b>	-	-	-	-	-	<b>4</b>	<b>(18)</b>	<b>(14)</b>
Otras variaciones	-	-	-	4	-	-	-	-	-	4	(18)	(14)
<b>Balance a 30.06.19</b>	<b>1.001</b>	<b>3.808</b>	<b>(602)</b>	<b>7.156</b>	<b>592</b>	<b>(911)</b>	<b>7</b>	<b>(216)</b>	<b>(1.120)</b>	<b>10.835</b>	<b>3.579</b>	<b>14.414</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(89)	809	(200)	297	(231)	(134)	586	122	708
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	<b>(17)</b>	-	<b>281</b>	<b>(1.134)</b>	-	-	-	-	-	<b>(870)</b>	<b>(231)</b>	<b>(1.101)</b>
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(754)	-	-	-	-	-	(754)	(231)	(985)
Reducción de capital	(17)	-	400	(383)	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(119)	-	-	-	-	-	-	(119)	-	(119)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	3	-	-	-	-	-	3	-	3
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(45)</b>	<b>(45)</b>
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(45)	(45)
<b>Balance a 31.12.19</b>	<b>984</b>	<b>3.808</b>	<b>(321)</b>	<b>5.933</b>	<b>1.401</b>	<b>(1.111)</b>	<b>304</b>	<b>(447)</b>	<b>(1.254)</b>	<b>10.551</b>	<b>3.425</b>	<b>13.976</b>
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(2)	334	(437)	167	(4)	(274)	58	42	100
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	-	-	<b>(178)</b>	<b>818</b>	<b>(1.401)</b>	-	-	-	-	<b>(761)</b>	<b>(113)</b>	<b>(874)</b>
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	816	(1.401)	-	-	-	-	(585)	(113)	(698)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (Nota 10)	-	-	(178)	-	-	-	-	-	-	(178)	-	(178)
Remuneraciones basadas en acciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	-	-	-	<b>5</b>	-	-	-	-	-	<b>5</b>	<b>(11)</b>	<b>(6)</b>
Otras variaciones	-	-	-	5	-	-	-	-	-	5	(11)	(6)
<b>Balance a 30.06.20</b>	<b>984</b>	<b>3.808</b>	<b>(499)</b>	<b>6.754</b>	<b>334</b>	<b>(1.548)</b>	<b>471</b>	<b>(451)</b>	<b>(1.528)</b>	<b>9.853</b>	<b>3.343</b>	<b>13.196</b>

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



## Naturgy

## Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio

(en millones de euros)

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

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

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

## Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

### Nota 1. Información general

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

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

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

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

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

### Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

#### 2.1. Bases de presentación

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

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2020 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 21 de julio de 2020 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2019, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2020.

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

#### 2.2. Principales riesgos e incertidumbres

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

#### 2.3. Estacionalidad

La demanda de gas natural es estacional, siendo, generalmente, el suministro y comercialización de gas residencial en Europa mayor en los meses más fríos de octubre a marzo y menor durante los meses más cálidos de abril a septiembre mientras que la demanda de gas natural para usos industriales y producción eléctrica normalmente es más estable durante todo el año. Por otro lado, la demanda de

electricidad tiende a aumentar durante los meses de verano en España, sobre todo en julio y agosto, compensando la estacionalidad del gas al incluirse ambas actividades en el segmento de “Comercialización gas y electricidad”.

## 2.4. Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios son las mismas que en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

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

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 1 y NIC 8 (modificación) Definición “materialidad”	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las Normas.	1 de enero de 2020
Referencias al Marco Conceptual a las NIIF (modificación)	Asegurar que las normas son consistentes, incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas como la prudencia y la valoración de la incertidumbre.	1 de enero de 2020
NIIF 3 Combinaciones de Negocios (modificación)	Nueva definición de ‘negocio’.	1 de enero de 2020
NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 (modificaciones) Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Modifican ciertos requisitos específicos de la contabilidad de coberturas para mitigar los posibles efectos de la incertidumbre causada por la reforma del IBOR.	1 de enero de 2020

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

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

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		
NIIF 16 (modificación) Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	Facilitar a los arrendatarios el reconocimiento contable de los posibles cambios en los contratos de arrendamiento que pudieran presentarse con ocasión de pandemia ocasionada por el Covid-19.	1 de junio de 2020
NIIF 17 “Contratos de seguros”	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2021

Ninguna de estas normas y modificaciones ha sido aplicadas anticipadamente. De la aplicación de estas modificaciones no se espera ningún impacto significativo.

## 2.5. Comparación de la información

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

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

### Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada junio 2019

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

## 2.6. Perímetro de consolidación

### Período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2020

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

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

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

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

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

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

### Período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2019

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

En mayo de 2019, una vez vencido el plazo del compromiso de recompra de acciones otorgado en 2003 a Sinca Inbursa, S.A. de C.V. (Inbursa) correspondiente al 14,125% de Naturgy México, S.A. de C.V. y al 14% de Sistemas de Administración, S.A. de C.V. sin que finalmente Inbursa hubiera ejercido dicho derecho (Nota 10), produciéndose el reconocimiento de la reversión del compromiso y el correspondiente aumento de las participaciones no dominantes.

### **Nota 3. Implicaciones del COVID-19**

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

### **Estimaciones e hipótesis contables significativas**

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

### **Deterioro de valor activos no financieros**

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

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

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

### Deterioro de valor activos financieros

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

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

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

### Gestión del riesgo

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

#### Tipo de interés

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

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

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

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

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

Tipo de cambio

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

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

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

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

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

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

Precio de las materias primas (*commodities*)

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

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

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

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

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

### Volumen de las materias primas

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

### Riesgo de crédito

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

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

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

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

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



Riesgo de liquidez

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

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

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

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

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

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

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

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

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

**Otros impactos sobre los Estados Financieros Intermedios**

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

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

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

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

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

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

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

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

El Plan Estratégico 2018-2022, aprobado por el Consejo de Administración en fecha 27 de junio de 2018, determinó un nuevo modelo de segmentos con plena responsabilidad e independencia en la gestión, quedando definidos los siguientes segmentos de operación:

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

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

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

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

	Gas y Electricidad				Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latam Zona Sur				Infraestructuras Latam Zona Norte			Otros	Eliminaciones	TOTAL		
	Comercia-lización	GNL	Generación Europa	Generación Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	Infr. Magreb	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México				Panamá	Total
<b>Seis meses terminados a 30 de junio de 2020</b>																				
Importe neto cifra negocios consolidado	3.302	993	392	341	<b>5.028</b>	547	396	41	<b>984</b>	284	547	1.263	-	<b>2.094</b>	263	408	<b>671</b>	4	-	<b>8.781</b>
Importe neto cifra negocios entre segmentos	856	-	-	7	<b>863</b>	22	17	96	<b>135</b>	1	-	-	-	<b>1</b>	5	-	<b>5</b>	83	(1.087)	-
Importe neto cifra negocios intersegmentos	96	257	300	-	<b>653</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(653)	-
Importe neto cifra negocios segmentos	4.254	1.250	692	348	<b>6.544</b>	569	413	137	<b>1.119</b>	285	547	1.263	-	<b>2.095</b>	268	408	<b>676</b>	87	(1.740)	<b>8.781</b>
Aprovisionamientos segmentos	(3.947)	(1.143)	(284)	(153)	<b>(5.527)</b>	(39)	-	-	<b>(39)</b>	(174)	(404)	(906)	-	<b>(1.484)</b>	(132)	(315)	<b>(447)</b>	(7)	1.656	<b>(5.848)</b>
Gastos de personal neto	(85)	(13)	(62)	(16)	<b>(176)</b>	(73)	(61)	(3)	<b>(137)</b>	(22)	(11)	(46)	-	<b>(79)</b>	(10)	(4)	<b>(14)</b>	(120)	-	<b>(526)</b>
Otros ingresos/gastos de explotación	(95)	(4)	(168)	(27)	<b>(294)</b>	(55)	(57)	(9)	<b>(121)</b>	(47)	(27)	(87)	-	<b>(161)</b>	(7)	(19)	<b>(26)</b>	(19)	84	<b>(537)</b>
EBITDA	127	90	178	152	<b>547</b>	402	295	125	<b>822</b>	42	105	224	-	<b>371</b>	119	70	<b>189</b>	(59)	-	<b>1.870</b>
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	-	<b>15</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(32)	(65)	(156)	(55)	<b>(308)</b>	(148)	(122)	(28)	<b>(298)</b>	(8)	(26)	(75)	-	<b>(109)</b>	(23)	(24)	<b>(47)</b>	(27)	-	<b>(789)</b>
Dotación a provisiones	(52)	-	-	-	<b>(52)</b>	(1)	-	-	<b>(1)</b>	(6)	(5)	(24)	-	<b>(35)</b>	(4)	(8)	<b>(12)</b>	(1)	-	<b>(101)</b>
Resultado de explotación	43	25	22	97	<b>187</b>	253	173	97	<b>523</b>	28	74	125	-	<b>227</b>	92	38	<b>130</b>	(72)	-	<b>995</b>
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(279)</b>
Resultado método participación	-	-	-	18	<b>18</b>	-	-	2	<b>2</b>	-	-	5	-	<b>5</b>	-	-	-	(22)	-	<b>3</b>
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>719</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(165)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>554</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	(35)	-	<b>(35)</b>	-	-	-	-	-	-	-	(12)	<b>(12)</b>	-	-	-	-	-	<b>(47)</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>507</b>
Inversiones Inmov. material e intangible (Nota 5) (2)	18	4	61	145	<b>228</b>	34	80	-	<b>114</b>	12	17	100	-	<b>129</b>	12	50	<b>62</b>	19	-	<b>552</b>

	Gas y Electricidad				Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latam Zona Sur				Infraestructuras Latam Zona Norte			Otros	Eliminaciones	TOTAL		
	Comercia-lización	GNL	Generación Europa	Generación Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	Infr. Magreb	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México				Panamá	Total
<b>Seis meses terminados a 30 de junio de 2019 (1)</b>																				
Importe neto cifra negocios consolidado	4.950	1.476	193	451	<b>7.070</b>	573	413	39	<b>1.025</b>	308	881	1.528	-	<b>2.717</b>	322	448	<b>770</b>	7	-	<b>11.589</b>
Importe neto cifra negocios entre segmentos	859	77	-	5	<b>941</b>	42	22	126	<b>190</b>	-	-	-	-	-	11	-	<b>11</b>	61	(1.203)	-
Importe neto cifra negocios intersegmentos	249	-	596	-	<b>845</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(845)	-
Importe neto cifra negocios segmentos	6.058	1.553	789	456	<b>8.856</b>	615	435	165	<b>1.215</b>	308	881	1.528	-	<b>2.717</b>	333	448	<b>781</b>	68	(2.048)	<b>11.589</b>
Aprovisionamientos segmentos	(5.661)	(1.377)	(409)	(242)	<b>(7.689)</b>	(41)	-	-	<b>(41)</b>	(202)	(709)	(1.093)	-	<b>(2.004)</b>	(188)	(350)	<b>(538)</b>	(5)	1.985	<b>(8.292)</b>
Gastos de personal neto	(71)	(12)	(52)	(19)	<b>(154)</b>	(61)	(60)	(3)	<b>(124)</b>	(15)	(14)	(59)	-	<b>(88)</b>	(10)	(4)	<b>(14)</b>	(99)	-	<b>(479)</b>
Otros ingresos/gastos de explotación	(128)	(6)	(183)	(31)	<b>(348)</b>	(70)	(53)	(8)	<b>(131)</b>	(48)	(33)	(95)	-	<b>(176)</b>	(20)	(20)	<b>(40)</b>	(10)	63	<b>(642)</b>
EBITDA	198	158	145	164	<b>665</b>	443	322	154	<b>919</b>	43	125	281	-	<b>449</b>	115	74	<b>189</b>	(46)	-	<b>2.176</b>
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20	-	<b>20</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(36)	(60)	(138)	(59)	<b>(293)</b>	(150)	(121)	(16)	<b>(287)</b>	(6)	(31)	(79)	-	<b>(116)</b>	(25)	(20)	<b>(45)</b>	(51)	-	<b>(792)</b>
Dotación a provisiones	(38)	-	-	-	<b>(38)</b>	1	1	-	<b>2</b>	(9)	(1)	(9)	-	<b>(19)</b>	(6)	(3)	<b>(9)</b>	2	-	<b>(62)</b>
Resultado de explotación	124	98	7	105	<b>334</b>	294	202	138	<b>634</b>	28	93	193	-	<b>314</b>	84	51	<b>135</b>	(75)	-	<b>1.342</b>
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(331)</b>
Resultado método participación	-	-	8	24	<b>32</b>	-	1	-	<b>1</b>	2	-	16	-	<b>18</b>	1	-	<b>1</b>	(14)	-	<b>38</b>
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1.049</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>(227)</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>822</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	(18)	-	<b>(18)</b>	-	-	-	-	-	-	-	(3)	<b>(3)</b>	-	-	-	-	-	<b>(21)</b>
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>801</b>
Inversiones Inmov. material e intangible (Nota 5) (2)	20	2	250	64	<b>336</b>	84	86	1	<b>171</b>	19	16	87	1	<b>123</b>	18	48	<b>66</b>	3	-	<b>699</b>

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 30 de junio de 2019 se ha re-expresado en aplicación de la NIIF 5 (Notas 2.5. y 9).

(2) Se incluye la inversión en "inmovilizado material" e "inmovilizado intangible" (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 2020 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

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

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

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2020 compromisos de inversión en inmovilizado por 317 millones de euros, básicamente para la construcción de varios parques de generación renovable en España y Australia y para el desarrollo en Latinoamérica de la red de distribución y otras infraestructuras de gas y de la red de distribución de electricidad.

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

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

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

**Nota 6. Inversión en sociedades**

**Asociadas y negocios conjuntos**

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

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

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

**Nota 7. Activos financieros**

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

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

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

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

	<b>30 de junio de 2020</b>				<b>31 de diciembre de 2019</b>			
	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros</b>								
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	-	47	32	79	-	14	35	49
Valor razonable con cambios a resultados	-	7	-	7	-	210	-	210
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>54</b>	<b>32</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>224</b>	<b>35</b>	<b>259</b>

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

- Instrumentos de patrimonio:

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

Ante la dificultad para realizar una valoración del valor razonable consecuencia de la situación específica de este activo, se encuentra valorada en base a la última información de Estados Financieros auditados disponible, que refleja un valor patrimonial atribuido por el 85,4% de la participación de 25 millones de euros (28 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

**Valor razonable con cambios en resultados**

- Instrumentos de patrimonio:

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

**Coste amortizado**

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

- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre por importe de 145 millones de euros (151 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema eléctrico. El importe del desajuste pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema del propio ejercicio.
- El importe pendiente de cobro del acuerdo de venta del 50% de Medina Partnership, S.A.U. a BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF) (Nota 2.6) que asciende a 190 millones de euros, cobrado en julio de 2020 tras completar la operación (Nota 23).

**Nota 8. Otros activos no corrientes y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar**

El detalle del epígrafe “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, a 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, clasificado por naturaleza y categoría es el siguiente:

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

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

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

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

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

En activos financieros derivados no corrientes a valor razonable con cambios en Otro resultado global se incluye el valor a mercado de dos contratos celebrados entre las sociedad australiana del grupo Crookwell Developement Pty Ltd (Crookwell) y la distribuidora ActewAGL (ACT) y la sociedad australiana del grupo Berrybank Developement Pty Ltd (Berrybank) y el Estado de Victoria (Australia), por los que las sociedades Crookwell y Berrybank se compromete a vender en el mercado, a precio spot, la producción de las plantas de su propiedad y a liquidar con ACT y el estado de Victoria las diferencia entre el precio de cada entrega y un precio fijo para un determinado volumen de MW por importe de 154 millones de euros (111 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) de los cuales 150 millones de euros están clasificados como no corrientes (109 millones de euros a 31 de diciembre de 2019). Ambos contratos cubren el precio de venta de la producción de las plantas por un período de 20 años para el primero y de 15 años para el segundo, y ambos se han contabilizado como un instrumento financiero de cobertura de flujo de efectivo.

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

**Coste amortizado**

A 30 de junio de 2020, los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” y ascienden a 1.468 millones de euros (1.618 millones de euros a 31 de diciembre de 2019).

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



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

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

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

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

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

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

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

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

Adicionalmente, durante 2019 se produjo la venta del negocio de distribución eléctrica en Moldavia que fue considerado como mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2017. La transacción, que valoró el capital de las participadas en 141 millones de euros, incluidos los dividendos antes del cierre de la operación (48 millones de euros de 2018 y 68 millones de euros en 2019), se produjo en julio de 2019 sin impacto significativo en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el momento del traspaso, se consideró que se trataba de operaciones interrumpidas al ser unos componentes clasificados como mantenido para la venta que representaban una línea de negocio o un área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se presentan en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”.

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

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

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

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

Los desgloses por naturaleza del epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2020, son los siguientes:

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

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

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

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

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

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

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de:</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Explotación	(29)	10
Inversión	-	(1)
Financiación	(66)	-

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

**Nota 10. Patrimonio**

**Capital social y Prima de emisión**

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

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

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

El 5 de agosto de 2019 se llevó a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad en el momento de la adopción del acuerdo de ejecución (ver apartado de Acciones propias en esta misma Nota). Tras la reducción de capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

**Acciones propias**

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

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

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

**Ejercicio 2020**

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

- Plan de Adquisición de Acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan

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

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

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

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

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

### **Ejercicio 2019**

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

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

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

En este sentido, en la medida en que Naturgy Energy Group, S.A. había adquirido a 30 de junio de 2019 un total de 13.568.573 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b), el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 17 millones de euros (la "Reducción de Capital") y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevó a cabo mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

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

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

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

### Beneficio por acción

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

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

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

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

Las ganancias básicas por acción coinciden con las diluidas, dado que no han existido instrumentos que pudieran convertirse en acciones ordinarias durante dichos ejercicios y no se cumplen las condiciones para considerar en el cálculo de las ganancias diluidas las acciones correspondientes al incentivo retributivo descrito en el apartado “Remuneraciones basadas en acciones” de la Nota 15 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2019.

## Dividendos

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

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

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

### 30 de junio de 2020

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

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

Naturgy Energy Group, S.A. contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 16 de marzo de 2020 fue el siguiente:

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

<sup>(1)</sup> Importe considerando el total de acciones emitidas

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

**BASE DE REPARTO**

Base de reparto..... 4.415

**DISTRIBUCION:**

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

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

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

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

Total distribuido..... 4.415

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020 aprobó el dividendo complementario de 0,01 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 3 de junio de 2020.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 21 de julio de 2020, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,310 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 29 de julio de 2020.

Naturgy Energy Group, S.A. cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 21 de julio de 2020 fue el siguiente:

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

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas



30 de junio de 2019

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 23 de julio de 2019, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2019 de 0,294 euros por acción, para aquellas acciones que no tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se llevó a cabo el reparto, y que fue pagado íntegramente en efectivo el 31 de julio de 2019.

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

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

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

### Otros componentes de patrimonio

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

En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluyen las diferencias de cambio descritas en la Nota 3.4.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 como consecuencia de la variación del tipo de cambio del euro con respecto a las principales divisas de las sociedades extranjeras de Naturgy.

### Participaciones no dominantes

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

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

**Nota 11. Provisiones**

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

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

Se incluyen en el epígrafe de “Otras provisiones” principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, así como de litigios y arbitrajes, seguros y otras responsabilidades. En la Nota 22 se incluye información adicional sobre los pasivos contingentes.

**Nota 12. Deuda financiera**

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima conforme a su cotización (Nivel 1). El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

En el primer semestre de 2020 y 2019 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

	A 01.01.2020		Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A 30.06.2020	
	Emisiones						
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	8.542	2.050	(1.834)	-	(82)	8.676	
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-	
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	1.238	-	(4)	-	(121)	1.113	
<b>Total</b>	<b>9.780</b>	<b>2.050</b>	<b>(1.838)</b>	-	<b>(203)</b>	<b>9.789</b>	

	A 01.01.2019		Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A 30.06.2019	
	Emisiones						
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	9.289	3.499	(3.236)	-	(67)	9.485	
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-	-	
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	1.469	-	(203)	-	48	1.314	
<b>Total</b>	<b>10.758</b>	<b>3.499</b>	<b>(3.439)</b>	-	<b>(19)</b>	<b>10.799</b>	

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

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

(\*) Ampliación emisión Noviembre 2019

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

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

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

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

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

### Nota 13. Importe neto de la cifra de negocios

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

	Gas y Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Infraestructuras	Otros	Total
	Electricidad	EMEA	LatAm Sur	LatAm Norte		
<b>Para el periodo terminado el 30 de junio 2020</b>						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	1.937	562	1.018	249	-	3.766
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	1.662	384	1.026	406	-	3.478
Ventas de GNL	993	-	-	-	-	993
Altas de abono y verificación de instalaciones	5	7	3	2	-	17
Cesión capacidad de generación eléctrica	160	-	-	-	-	160
Alquiler de contadores e instalaciones	149	22	4	-	-	175
Otros ingresos	122	9	43	14	4	192
<b>Total</b>	<b>5.028</b>	<b>984</b>	<b>2.094</b>	<b>671</b>	<b>4</b>	<b>8.781</b>
<b>Para el periodo terminado el 30 de junio 2019 <sup>(1)</sup></b>						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.058	585	1.524	302	-	5.469
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	1.998	401	1.124	447	-	3.970
Ventas de GNL	1.553	-	-	-	-	1.553
Altas de abono y verificación de instalaciones	36	14	5	5	-	60
Cesión capacidad de generación eléctrica	135	-	-	-	-	135
Alquiler de contadores e instalaciones	151	21	5	-	-	177
Otros ingresos	139	4	59	16	7	225
<b>Total</b>	<b>7.070</b>	<b>1.025</b>	<b>2.717</b>	<b>770</b>	<b>7</b>	<b>11.589</b>

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

Información por áreas geográficas

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

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

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

**Nota 14. Aprovisionamientos**

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

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

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

**Nota 15. Gastos de personal**

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

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

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

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

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

En el cálculo del número medio de empleados de Naturgy se incluye el número medio de empleados de las entidades de operaciones conjuntas prorrateado por su porcentaje de participación que asciende a 188 personas (190 personas el 30 de junio de 2019).

En el cálculo del número medio de empleados, no se ha tenido en cuenta los empleados de las sociedades que, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5, se clasifican como operaciones interrumpidas (Nota 9) y los empleados de las sociedades que se consolidan siguiendo el método de la participación, según el siguiente detalle:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2020	2019
Operaciones interrumpidas	174	1.015
Sociedades método participación	235	827

**Nota 16. Otros gastos de explotación**

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

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

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

**Nota 17. Amortización y pérdidas por deterioro**

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

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

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

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

**Nota 18. Resultado financiero neto**

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

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

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

**Nota 19. Situación fiscal**

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

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

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

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

**Nota 20. Información de las operaciones con partes vinculadas**

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

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

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas y CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l.).

- Los administradores y personal directivo de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 21.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de participación de Naturgy sobre los saldos y transacciones con sociedades que se consolidan por el método de la participación.

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

<b>Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2020</b>				
<b>Gastos e Ingresos (en miles de euros)</b>	<b>Accionistas significativos</b>			<b>Sociedades del grupo</b>
	<b>Grupo "la Caixa"</b>	<b>Grupo CVC</b>	<b>Grupo GIP</b>	
Gastos financieros	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	3
Recepción de servicios	4	-	-	7.472
Compra de bienes (1)	-	-	5.048	115.690
<b>Total gastos</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>5.048</b>	<b>123.165</b>
Ingresos financieros	-	-	-	22
Prestación de servicios	-	-	-	7.030
Venta de bienes (1)	1.088	10.238	-	28.432
Otros ingresos	-	-	-	738
<b>Total ingresos</b>	<b>1.088</b>	<b>10.238</b>	<b>-</b>	<b>36.222</b>

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

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

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

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

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



**Nota 21. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo**

**Retribuciones al Consejo de Administración**

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.978 miles de euros a 30 de junio de 2020 (1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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

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

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

**Retribuciones al Personal directivo**

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. A 30 de junio de 2020, 14 personas conforman este colectivo, sin considerar al Director de Auditoría Interna (12 personas a 30 de junio de 2019 y 11 personas a 31 de diciembre de 2019). En junio de 2020 se incorporaron 3 nuevos cargos ejecutivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo.

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

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

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

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

**Nota 22. Litigios y arbitrajes**

En relación con la información incluida en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 35 “Litigios y arbitrajes, garantías y compromisos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 se han producido los siguientes cambios en la situación de riesgos por litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2020:

*Unión Fenosa Gas*

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

*Arbitraje Qatar Gas*

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

**Nota 23. Hechos posteriores**

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

\*\*\*\*\*

## ANEXO I: MARCO REGULATORIO

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

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

- Llevar a las Cortes un proyecto de ley que garantice alcanzar las emisiones netas cero no más tarde de 2050, impulsado para ello un sistema eléctrico 100% renovable, un parque de turismos y de vehículos comerciales con emisiones de 0 gramos de CO<sub>2</sub> por kilómetro, un sistema agrario neutro en emisiones de CO<sub>2</sub> equivalente, y un sistema fiscal, presupuestario y financiero compatibles con la necesaria descarbonización de la economía y de la sociedad.
- Definir la senda de descarbonización a largo plazo de nuestro país, que asegure el objetivo de neutralidad climática a más tardar en el año 2050.
- Presentar el segundo Plan Nacional de Adaptación al Cambio Climático.
- Impulsar la transformación de nuestro modelo industrial y del sector servicios a través de Convenios de Transición Justa y de medidas de acompañamiento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

de la Resolución.

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

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

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

En el ámbito internacional, destacan las siguientes novedades regulatorias:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2020 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos/dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
CER's Commercial Corp (Panamá)	Enajenación	2 de enero	25,0	-	-
Eólica Tramuntana 21, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Eólica Tramuntana 22, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Eólica Tramuntana 23, S.L.	Liquidación	7 de enero	60,0	-	-
Gas Natural Fenosa LNG International, Ltd	Liquidación	15 de enero	100,0	-	-
Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.	Enajenación	20 de enero	47,9	-	-
Clover Financial and Treasury Services, DAC.	Liquidación	7 de febrero	100,0	-	-
Lean Corporate Services, S.L.	Enajenación	9 de marzo	25,0	75,0	Global
Lean Customer Services, S.L.	Enajenación	9 de marzo	25,0	75,0	Global
Lean Grids Services, S.L.	Enajenación	30 de marzo	25,0	75,0	Global
Mataró Energía Sostenible, S.A.	Enajenación	2 de abril	51,1	-	-
Iberafrica Power, Ltd	Enajenación	3 de abril	100,0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Enajenación	30 de abril	50,0	50,0	Participación
Medgaz, S.A.	Adquisición	30 de abril	34,1	49,0	Participación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2019 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos /dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Naturgy IT, S.L.	Constitución	9 de enero	100,0	100,0	Global
P.H. La Perla, S.A.	Liquidación	7 de marzo	100,0	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Reducción capital	21 de marzo	0,2	96,0	Global
Energías Eólicas de Fuerteventura, S.L.	Adquisición	5 de abril	50,0	100,0	Global
Crookwell 3 Development Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
Crookwell 3 Development Finco Pty Ltd.	Constitución	9 de abril	100,0	100,0	Global
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.	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Sistemas de Administración y Servicios, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	14,0	71,0	Global
Comercializadora Metrogas, S.A. de CV	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Energía y Confort Administración de Personal, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	13,5	71,5	Global
Administradora de Servicios de Energía México, S.A. de CV	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
Naturgy Servicios, S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	14,1	70,9	Global
CH4 Energía S.A. de C.V.	Reducción participación	31 de mayo	7,1	35,4	Participación
Gas Natural Vehicular del Norte Asociación en Participación	Reducción participación	31 de mayo	7,3	36,4	Participación
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	Constitución	6 de junio	100,0	100,0	Global
Lean Corporate Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Lean Customer Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Lean Grids Services, S.L.	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
Empresa de Distribución Eléctrica de Tucumán S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Compañía Eléctrica de Inversiones S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Empresa Jujeña de Energía S.A.	Canje de acciones	30 de julio	43,1	-	-
Empresa Jujeña de Sistemas Energéticos Dispersos S.A.	Canje de acciones	30 de julio	43,1	-	-
Norelec S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Dimater, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Empresa de Construcción y Servicios, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Energética del Norte, S.A.U.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Noanet, S.A.	Canje de acciones	30 de julio	47,9	-	-
Gascart S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gasnor S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gasmarket S.A.	Canje de acciones	30 de julio	50,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Furnizare Energie, S.R.L.	Enajenación	31 de julio	100,0	-	-
Red Unión Fenosa, S.A.	Enajenación	31 de julio	100,0	-	-
Medina Partnership, S.A.U.	Constitución	9 de agosto	100,0	100,0	Global
Lean Grids Services Chile SpA	Constitución	25 de agosto	100,0	100,0	Global
Naturgy IT, S.L.	Enajenación	4 de septiembre	25,0	75,0	Global
Berrybank Development Finco Pty Ltd.	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Ryan Corner Development Finco Pty Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Berrybank Development Pty, Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Ryan Corner Development Pty, Ltd	Ampliación Capital	12 de septiembre	0,0	74,0	Global
Lean Grids Services Mexico, S.R.L.	Constitución	18 de septiembre	100,0	100,0	Global
Ener Renova España, S.L.	Liquidación	19 de septiembre	40,0	-	-
Gas Natural Rigassificazione Italia, S.P.A.	Liquidación	27 de septiembre	100,0	-	-
Empresa de Trasmisión Eléctrica Transemel, S.A.	Enajenación	1 de octubre	100,0	-	-
Los Andes Huarpes, S.A.	Liquidación	19 de noviembre	98,0	-	-
Molinos de la Rioja, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Molinos del Cidacos, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Desarrollo de Energías Renovables de la Rioja, S.A.	Enajenación	3 de diciembre	33,3	-	-
Gas Natural Fenosa Minería, B.V.	Liquidación	18 de diciembre	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Technology INC	Liquidación	31 de diciembre	100,0	-	-
Gas Natural Fenosa Ing. y Des. de Generación México, S.A.	Liquidación	31 de diciembre	100,0	-	-

\*\*\*\*\*



**Naturgy**



**Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2020**

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

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

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

**1.1. Resumen ejecutivo**

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

<sup>1</sup> Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

**Resumen resultados del período**

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

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

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

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

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

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

**Áreas prioritarias de gestión**

Reducción del perfil de riesgo del Grupo

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

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

## Redefinir y optimizar las operaciones

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

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

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

En el recientemente aprobado Nuevo Plan de Política Ambiental Global, Naturgy ha establecido nuevas metas para reducir sus emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), reducir la intensidad de CO<sub>2</sub> en la generación de electricidad y aumentar el peso en su capacidad de generación proveniente de fuentes renovables. El reciente cierre de las centrales eléctricas de carbón de la compañía y los planes para reemplazarlas con nuevos desarrollos renovables contribuirán a los objetivos mencionados.

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

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

## Reforzar el equipo y adaptar la organización

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

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

## **COVID-19**

### Crecimiento macroeconómico y demanda energética

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

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

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

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

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

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

### **COVID-19 – Iniciativas del Grupo**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Cambios en el perímetro de consolidación

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

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

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

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

- En abril de 2019 Naturgy procedió a la venta del 45% de participación que ostentaba en la sociedad asociada Torre Marenostrom, S.L. a Inmobiliaria Colonial por 28 millones de euros generando una plusvalía de 20 millones de euros. La contribución de este activo a los resultados del primer semestre de 2019 no era significativa.
- En julio de 2019, CGE, filial de Naturgy en Chile, completó un canje de participaciones en Argentina, por el cual CGE pasó a controlar y consolidar el 100% de una filial de distribución y comercialización de gas, mientras que las filiales de distribución eléctrica anteriormente controladas conjuntamente dejan de formar parte del perímetro de consolidación de Naturgy.
- En octubre de 2019, se completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile.

**Elementos no ordinarios**

A continuación, se detallan los elementos no ordinarios:

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

<sup>1</sup> 2020 incluye venta de Ghesa y 2019 venta Torremarenostrom.

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

**Impacto de los tipos de cambio**

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

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

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

**1.3. Análisis de los resultados consolidados**

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

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

### **Ebitda**

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

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

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

### **Resultado de explotación**

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

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

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

### **Resultado financiero**

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

El resultado financiero asciende a -279 millones de euros, con una disminución del 15,7%. Esta reducción se produce básicamente por los esfuerzos continuos de optimización de la deuda llevados a cabo en el período. Como resultado el coste bruto medio de la deuda (sin incluir el coste de la deuda por NIIF 16) ha mejorado pasando al 2,8% vs. 3,2% en el primer semestre del 2019 siendo un 81% de la deuda a tipo fijo.

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

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 3 millones de euros positivos básicamente por Ecoeléctrica (18 millones de euros), sociedades del subgrupo CGE (5 millones de euros) y la incorporación de Medgaz (3 millones de euros) compensados por la aportación negativa de UFGas (-22 millones de euros).

### **Impuesto sobre beneficios**

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

**Resultado operaciones interrumpidas**

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

**Participaciones no dominantes**

El detalle de participaciones no dominantes es el siguiente:

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

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

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

**Resultado neto**

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

**1.4. Análisis de resultados por segmentos**

**1.4.1. Gas y Electricidad**

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

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



1.4.1.1. Comercialización gas, electricidad y servicios

Resultados

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

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

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

Principales magnitudes

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

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

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

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

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

#### 1.4.1.2. GNL Internacional

##### Resultados

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

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

##### Principales magnitudes

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

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

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

#### 1.4.1.3. Generación Europa

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

##### Resultados

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

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

### Principales magnitudes

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

#### Precios de mercado

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

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

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

#### Capacidad de generación eléctrica

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

(1) Carbón considerado como actividad interrumpida.

#### Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

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

(1) Carbón considerado como actividad interrumpida.

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

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

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

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

##### Resultados

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

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

El detalle del Ebitda por países es el siguiente:

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

##### Principales magnitudes

##### Capacidad de generación eléctrica

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

Energía eléctrica producida y factor de disponibilidad

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

**1.4.2. Infraestructuras EMEA**

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

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

**1.4.2.1. Distribución gas España**

**Resultados**

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

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

### Principales magnitudes

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

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

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

#### 1.4.2.2. Distribución electricidad España

##### Resultados

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

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

### Principales magnitudes

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

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

### 1.4.2.3. Infraestructuras Magreb

#### Resultados

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

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

#### Principales magnitudes

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

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

### 1.4.3. Infraestructuras Latinoamérica Sur

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

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

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

### 1.4.3.1. Chile electricidad

#### Resultados

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

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

#### Principales magnitudes

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

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

### 1.4.3.2. Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

#### Resultados

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



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

### Principales magnitudes

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

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

Los puntos de suministro crecieron un 2,4%.

### 1.4.3.3. Distribución gas Brasil

#### Resultados

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

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

### Principales magnitudes

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

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

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

#### 1.4.3.4. Argentina gas

##### Resultados

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

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

##### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

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

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

#### 1.4.3.5. Argentina electricidad

##### Resultados

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

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

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

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

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

#### 1.4.4. Infraestructuras Latinoamérica Norte

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

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

##### 1.4.4.1. Distribución gas México

#### Resultados

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

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

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

**Principales magnitudes**

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

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

**1.4.4.2. Distribución electricidad Panamá**

**Resultados**

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

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

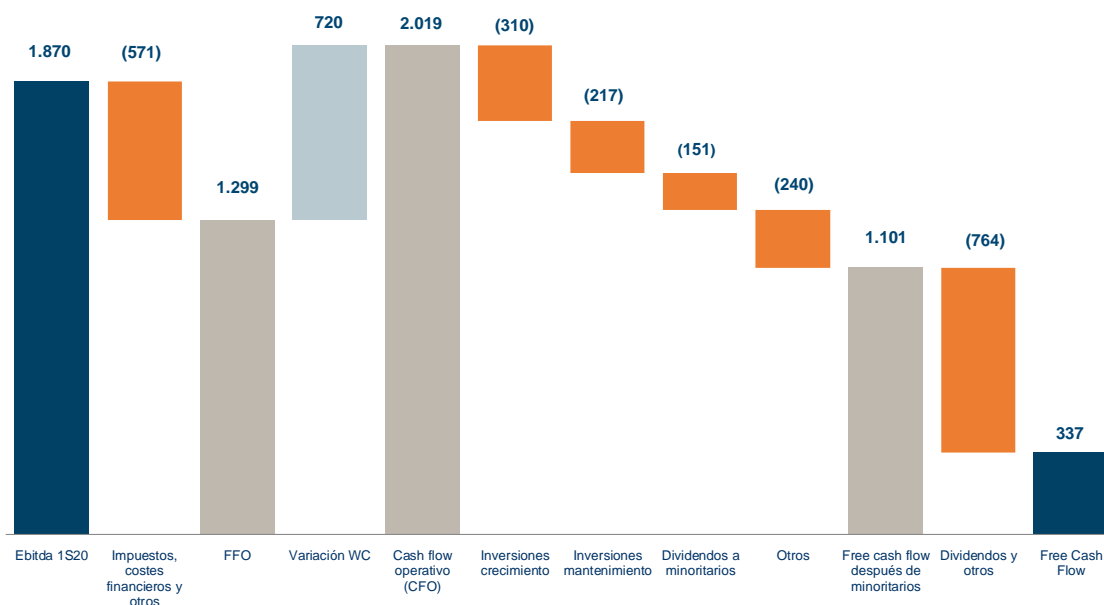
**Principales magnitudes**

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

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

### 1.5. Flujo de caja

A continuación, se detalla la evolución del flujo de efectivo del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020:



Nota: Inversiones se presentan netas de cesiones y aportaciones

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

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

#### **Inversiones (Capex)**

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

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

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

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

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

- 35 millones de euros correspondientes a la construcción de diversos proyectos de generación renovable en España, con 63 MW que ya han sido puestos en operación en el primer semestre de 2020.
- 135 millones de euros invertidos en el desarrollo de 180 MW eólicos en Australia y 324 MW eólicos y solares en Chile que entrarán en operación en los próximos meses.

### Desinversiones

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

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

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

### 1.6. Posición financiera

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

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

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

### Liquidez (millones de euros)

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

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

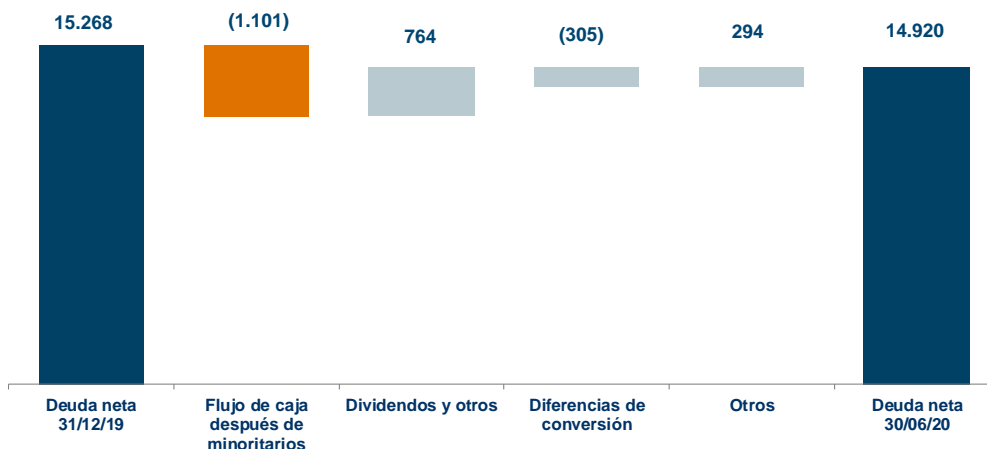
	Consolidada		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
	Jun'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/USD
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.457	2.685	400	66	149	58	117	110	3.557
Líneas crédito no dispuestas	5.549	5.352	-	-	23	-	31	-	5.495
<b>Total</b>	<b>10.006</b>	<b>8.037</b>	<b>400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

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

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

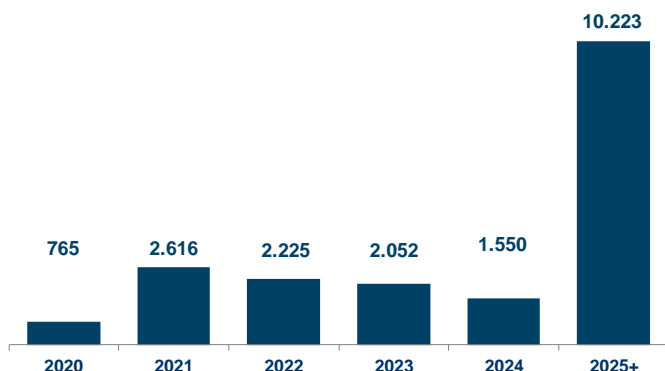
**Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)**

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



**Vencimientos de la deuda bruta**

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



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

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

<sup>1</sup> Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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



## **2. Principales riesgos e incertidumbres**

### **2.1. Riesgos regulatorios y legales**

#### **2.1.1. Riesgo regulatorio**

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

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

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

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

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

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

Naturgy está expuesta a cualquier modificación de índole regulatoria o jurídica, así como a la interpretación que pueda realizar de dichas modificaciones. En caso de que los organismos públicos o privados que pudiera corresponder interpretaran o aplicaran de manera distinta al criterio de Naturgy la referida normativa, podría cuestionarse o recurrirse dicho cumplimiento y, de resultar probado cualquier incumplimiento, podría afectar de un modo material adverso al negocio, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

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

#### **2.1.2. Riesgos relacionados con concesiones, licencias y otras autorizaciones administrativas**

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

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

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

## **2.2. Riesgos de Negocio**

### **2.2.1. Volatilidad de precio del gas y electricidad**

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

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

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

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

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

Los mencionados contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de Naturgy. No obstante, las necesidades reales pueden ser inferiores a las estimadas en el momento de suscripción de los contratos. En caso de producirse variaciones significativas en tales estimaciones, Naturgy estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que efectivamente necesita o, en su defecto, a pagar por la cantidad de gas mínima comprometida, con independencia de que no adquiera el exceso sobre sus necesidades. Si bien dichos contratos cuentan con mecanismos de revisión de precio y ciertas flexibilidades en la compensación temporal de volúmenes (cláusulas *make up*), la contracción de la demanda en sus mercados principales o la pérdida de competitividad de los precios de los contratos podría afectar de un modo adverso a la situación comercial y financiera de Naturgy.

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

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

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

## 2.2.3. Presión competitiva en los mercados de gas y electricidad

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

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

## 2.2.4. Cambio climático y transición energética

A los riesgos mencionados en el apartado 2.2.2 sobre volúmenes de gas y electricidad, cabe añadir el efecto del cambio climático. La demanda de electricidad y de gas natural está ligada al clima. Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de las necesidades estacionales de consumo del segmento residencial a través de calefacción, así como necesidades de ciclos combinados para dar soporte a la producción del Sistema Eléctrico. Durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado, fundamentalmente. Los ingresos y resultados de Naturgy derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural podrían verse afectados de forma adversa en el caso de que se produjesen otoños templados o inviernos menos fríos. Igualmente, la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos. Asimismo, el nivel de utilización de las plantas de generación hidroeléctrica depende del nivel de precipitaciones pudiéndose ver afectado en épocas de sequía. En menor medida, Naturgy puede verse afectado por una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes, inundaciones o sequías, interfiriendo en su operación comercial.

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

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

## 2.3. Riesgo operacional

### 2.3.1. Riesgos asegurables

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

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

A pesar de que Naturgy cuenta con un amplio Programa de Seguros que permite cubrir su exposición operacional, la irrupción de acontecimientos como los relacionados puede impactar la situación financiera y resultados de Naturgy.

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

### **2.3.2. Ciberseguridad**

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

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

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

### **2.3.3. Imagen y reputación**

Naturgy tiene identificados sus grupos y subgrupos de interés y define el riesgo reputacional como el “gap” entre las expectativas de estos grupos y el desempeño de la Compañía. Estas expectativas de los grupos de interés se abordan a través de la elaboración de un Plan de Sostenibilidad que determina líneas de acción a implantar. Naturgy desarrolló durante 2019 un Plan Director de Sostenibilidad 2019-2022, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2018-2022, con el propósito de facilitar el cumplimiento de la estrategia, aprovechar oportunidades en materia de sostenibilidad y desarrollar acciones, y objetivos para dichas acciones, alineadas con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

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

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

### **2.3.4. Medioambiente**

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

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

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

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

### **2.4. Riesgos de índole macroeconómica y riesgo país**

#### **2.4.1. Incertidumbre del contexto macroeconómico**

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

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

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

## 2.4.2 Exposición geopolítica

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

- **Latinoamérica**

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

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

- **Oriente Próximo y Magreb**

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

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

## 2.5. Riesgos financieros

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

## 2.6. Principales oportunidades

Las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

- **Generación renovable:** Incremento de la capacidad de generación renovable a nivel internacional, dada la competitividad en costes de las energías renovables y la presencia de Naturgy en mercados en crecimiento.
- **Portafolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL:** La gestión de gasoductos, la participación en plantas y la flota de buques metaneros permite cubrir las necesidades de los diferentes negocios del Grupo de manera flexible y diversificada, asegurando el suministro y permitiendo aprovechar las oportunidades de mercado que aparezcan. Naturgy es uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca Atlántica y Mediterránea.

- **Equilibrada posición** estructural en negocios y áreas geográficas, con flujos estables, y predominio de negocios regulados o cuasiregulados que permiten optimizar la captura de los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de nuevos negocios en nuevos mercados.
- **Desarrollos tecnológicos e innovación:** Naturgy apuesta por los proyectos de investigación y desarrollo e innovación, como medio para generar un suministro de energía fiable y sostenible.

**3. Hechos posteriores**

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2020 se describen en la Nota 23 de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

\*\*\*\*\*

## Glosario de términos

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

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

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2020	Conciliación valores a 30.06.2019 (*)	Relevancia de uso
Ebitda	"Resultado de explotación" <sup>(2)</sup>	1.870 millones de euros	2.176 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias <sup>(8)</sup>	2.037 = 1.870 millones de euros + 167	2.291 = 2.176 millones de euros + 115	Ebitda corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Resultado ordinario	Resultado atribuible del período <sup>(2)</sup> - Partidas no ordinarias <sup>(8)</sup>	490 millones de euros = 334 + 156	703 millones de euros = 592 + 111	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible <sup>(4)</sup> + Inversión inmovilizado material <sup>(4)</sup>	552 millones de euros = 61 + 491	699 millones de euros = 69 + 630	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX <sup>(5)</sup> – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión <sup>(3)</sup>	527 millones de euros = 552 -25	672 millones de euros = 699 -27	Inversiones (CAPEX) netas de otros cobros relacionados con las actividades de inversión (cesiones y aportaciones)
Deuda financiera bruta <sup>(7)</sup>	"Pasivos financieros no corrientes" <sup>(1)</sup> + "Pasivos financieros corrientes" <sup>(1)</sup>	19.431 millones de euros = 17.102 + 2.329	17.987 millones de euros = 15.701 + 2.286	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta <sup>(7)</sup>	Deuda financiera bruta <sup>(5)</sup> – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" <sup>(1)</sup> – "Activos financieros derivados" <sup>(4)</sup> (Nota 8)	14.920 millones de euros = 19.431 - 4.457 - 54	15.268 millones de euros = 17.987 - 2.685 - 34	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%) <sup>(7)</sup>	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / (Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> + "Patrimonio neto" <sup>(1)</sup> )	53,1% = 14.920 / (14.920 + 13.197)	52,2% = 15.268 / (15.268 + 13.976)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" <sup>(4)</sup> (Nota 17) – "Intereses" <sup>(4)</sup> (Nota 17)	285 millones de euros = 297 - 12	306 millones de euros = 316 - 10	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda <sup>(5)</sup> / Coste deuda financiera neta <sup>(5)</sup>	6,6x = 1.870 / 285	7,1x = 2.176 / 306	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / LTM Ebitda <sup>(7)</sup>	Deuda financiera neta <sup>(5)</sup> / Ebitda de los últimos 4 trimestres <sup>(5)</sup>	3,5x = 14.920 / 4.298	3,3x = 15.268 / 4.562	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda
Free Cash Flow después de minoritarios	Free Cash Flow <sup>(5)</sup> + Dividendos sociedad dominante <sup>(4)</sup> + Compra acciones propias <sup>(4)</sup> + Pago inversiones inorgánicas <sup>(4)</sup>	1.101 millones de euros = 337 + 580 + 184 + 0	1.448 millones de euros = 592 + 560 + 288 + 8	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación <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>	337 millones de euros = 2.019 – 699 + 738 - 1.721	592 millones de euros = 2.456 – 859 + 172 - 1.177	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

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



- (1) Epígrafe del Balance de situación consolidado.
- (2) Epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- (3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado.
- (4) Magnitud detallada en la memoria consolidada.
- (5) Magnitud detallada en las MAR.
- (6) Magnitud detallada en el informe de gestión.
- (7) Información comparativa a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero Coordinador

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Isabel Estapé  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

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

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

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

Informe de Revisión Limitada

Naturgy Energy Group, S.A.  
Estados Financieros Intermedios Resumidos Individuales e  
Informe de Gestión Intermedio Individual  
correspondientes al período de seis meses terminado el  
30 de junio de 2020

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

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

### Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos individuales

#### *Introducción*

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos individuales adjuntos (en adelante, los estados financieros intermedios) de Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### *Alcance de la revisión*

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

#### *Conclusión*

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo a los principios contables y contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

*Párrafo de énfasis*

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 2 de las notas explicativas adjuntas en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales individuales de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

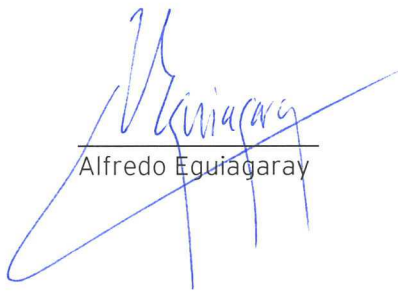
El informe de gestión intermedio individual adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio individual con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

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

ERNST & YOUNG, S.L.



Alfredo Eguíagaray

22 de julio de 2020

# Naturgy Energy Group, S.A.

**Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2020**

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

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

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



Naturgy Energy Group, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

(en millones de euros)

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

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

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio**

(en millones de euros)

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

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

# Naturgy Energy Group, S.A.

## Naturgy Energy Group, S.A.

### Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio

(en millones de euros)

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

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo intermedio

(en millones de euros)

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

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

Naturgy Energy Group, S.A.

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

Nota 1.	Información general.....	8
Nota 2.	Bases de presentación y principales riesgos e incertidumbres .....	8
Nota 3.	Políticas contables .....	12
Nota 4.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas .....	12
Nota 5.	Inversiones financieras.....	15
Nota 6.	Patrimonio Neto.....	16
Nota 7.	Deuda financiera .....	21
Nota 8.	Deuda con empresas del grupo y asociadas .....	22
Nota 9.	Importe neto de la cifra de negocios .....	23
Nota 10.	Estructura de la plantilla .....	24
Nota 11.	Información de las operaciones con partes vinculadas .....	24
Nota 12.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección .....	25
Nota 13.	Litigios y arbitrajes.....	25
Nota 14.	Hechos posteriores al 30 de junio de 2020.....	26

## Nota 1. Información general

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

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

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

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

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

## Nota 2. Bases de presentación y principales riesgos e incertidumbres

### 2.1. Bases de presentación

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

La información financiera intermedia seleccionada se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Circular 3/2018, de 28 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedias y, en su caso, los informes financieros trimestrales.

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales de la Sociedad. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios de la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2019, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2020.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad mantenía un fondo de maniobra negativo por importe de 1.512 millones de euros. En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos para el próximo ejercicio unido al importe disponible de las líneas de crédito, garantizaban la cobertura del mismo.

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

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados han sido formulados por el Consejo el 21 de Julio de 2020 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Las principales magnitudes que se desprenden de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Activo total	41.293
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9.853
Participaciones no dominantes	3.344
Importe neto de la cifra de negocios	8.781
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	334

### 2.2. Principales riesgos e incertidumbres

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

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

#### **Estimaciones e hipótesis contables significativas**

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

#### **Deterioro de valor de los activos**

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

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

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

#### **Gestión del riesgo**

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

### Tipo de interés

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

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

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

### Tipo de cambio

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

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

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

### Precio de las materias primas (commodities)

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

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

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

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

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



## Volumen de las materias primas (commodities)

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

## Riesgo de crédito

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

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

## Riesgo de liquidez

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

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

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

## Otros impactos sobre los Estados Financieros Intermedios

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

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

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

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

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

**Nota 3. Políticas contables**

Los principios contables y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos son los mismos que los aplicados en las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio finalizado en el 31 de diciembre de 2019.

**Nota 4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas**

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

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

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

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

**Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020**

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

### Operaciones societarias

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

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

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

### Operaciones societarias

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

### Pérdidas por deterioro del valor de los activos

En el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2020, como consecuencia de la adecuación del valor recuperable de la participación en Naturgy Participaciones, S.A.U., se ha registrado un deterioro por importe de 37 millones de euros registrado en el epígrafe “Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2020 asciende a 49 millones de euros.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

En el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2019, se registraron deterioros de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 5 millones de euros, registrado en el epígrafe “Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias, y que se detallan como sigue:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Nota 5. Inversiones financieras

El desglose de inversiones financieras por categorías es:

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

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

### Activos financieros disponibles para la venta

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

### Préstamos y partidas a cobrar

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

### Derivados de cobertura

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

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

**Nota 6. Patrimonio Neto**

**Capital social y Prima de emisión**

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

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

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

El 5 de agosto de 2019 se llevó a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad en el momento de la adopción del acuerdo de ejecución (ver apartado de Acciones propias en esta misma Nota). Tras la reducción de capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

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

**Acciones propias**

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

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

**Ejercicio 2020**

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

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

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

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

### **Ejercicio 2019**

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

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

con fecha 5 de marzo de 2019, en virtud del cual se aprobó reducir el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. en la cuantía resultante de la suma de:

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

En este sentido, en la medida en que Naturgy Energy Group, S.A. había adquirido a 30 de junio de 2019 un total de 13.568.573 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado b, el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 17 millones de euros (la "Reducción de Capital") y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de Capital se llevó a cabo mediante la amortización de 16.567.195 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,65% del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del presente acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedó establecido en 984 millones de euros y está integrado por 984.122.146 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

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

### Dividendos

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

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

### 30 de junio de 2020

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



## Naturgy Energy Group, S.A.

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

Naturgy Energy Group, S.A. contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 16 de marzo de 2020 fue el siguiente:

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

(1) importe considerando el total de acciones emitidas

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

### BASE DE REPARTO

Base de reparto..... 4.415

### DISTRIBUCION:

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

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

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

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

Total distribuido..... 4.415

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020 aprobó el dividendo complementario de 0,010 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de

autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 3 de junio de 2020.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 21 de julio de 2020, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,310 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 29 de julio de 2020.

La Sociedad cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 21 de julio de 2020 es el siguiente:

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

(1) importe considerando el total de acciones emitidas

### 30 de junio de 2019

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

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

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

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

(1) importe considerando el total de acciones emitidas

**Nota 7. Deuda financiera**

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

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

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

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

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2020 y a 31 de diciembre de 2019 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

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

**Deudas con entidades de crédito**

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

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

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

## Financiación Institucional

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

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

## Nota 8. Deuda con empresas del grupo y asociadas

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

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

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

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

## Operaciones de financiación a 30 de junio de 2020

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

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

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

### Operaciones de financiación a 30 de junio de 2019

- El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2019 era de 15.000 millones de euros ascendió a 9.268 millones de euros. Durante el primer semestre de 2019 llegaron a vencimiento dos bonos por importe total de 440 millones de euros y cupón medio de 3,896%.
- Durante el primer semestre de 2019, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.499 millones de euros. El saldo vivo a 30 de junio de 2019 de las emisiones dentro del programa ECP ascendió a 500 millones de euros.

### Nota 9. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocio de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, por un período de seis meses terminado en 30 de junio de 2020 y el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

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

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

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

**Nota 10. Estructura de la plantilla**

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

	A 30.06.20	A 30.06.19
Hombres	277	458
Mujeres	325	566
<b>Total</b>	<b>602</b>	<b>1.024</b>

**Nota 11. Información de las operaciones con partes vinculadas**

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

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

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas y CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. ( a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l).

- Los administradores y personal directivo de la Sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la nota 12.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de la Sociedad sobre los saldos y transacciones con sociedades que consolidan por el método de la participación.

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2020	Accionistas significativos		
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
<b>Gastos e ingresos (en miles de euros)</b>			
Recepción de servicios	1	--	--
<b>Total gastos</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

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

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

<b>Otras transacciones (en miles de euros)</b>			
Dividendos y otros beneficios distribuidos (1)	145.005	114.489	114.079

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

**Nota 12. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal Directivo**

**Retribuciones al Consejo de Administración**

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.978 miles de euros a 30 de junio de 2020 (1.978 miles de euros a 30 de junio de 2019).

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

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

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

**Retribuciones al Personal Directivo**

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. A 30 de junio de 2020, 14 personas conforman este colectivo sin considerar al Director de Auditoría interna (12 personas a 30 de junio de 2019 y 11 personas a 31 de diciembre de 2019). En junio de 2020 se incorporan 3 nuevos cargos ejecutivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo.

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

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

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

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

**Nota 13. Litigios y arbitrajes**

En relación a la información incluida en el apartado de Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes de la Nota 27 “Compromisos y pasivos contingentes” de las Cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019, se han producido los siguientes cambios en la situación de riesgos por litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2020:

*Unión Fenosa Gas*

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

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

*Arbitraje Qatar Gas*

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

**Nota 14. Hechos posteriores al 30 de junio de 2020**

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

\*\*\*\*\*





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

**Informe de gestión intermedio resumido a 30 de junio de 2020**

## Naturgy Energy Group, S.A.

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

#### Nota 1. Evolución de los negocios

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

#### Nota 2. Hechos significativos del primer semestre del ejercicio 2020

##### 2.1. Principales magnitudes de la cuenta de resultados

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

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

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2020, asciende a 1.129 millones de euros, de los cuales 313 millones de euros corresponden a ventas de gas y electricidad, 639 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 177 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (2.234 millones de euros a 30 de junio de 2019, los cuales 1.110 millones de euros correspondieron a ventas de gas y electricidad, 918 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas, y 206 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy).

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

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

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

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

A 30 de junio de 2019, otros ingresos de explotación por 115 millones de euros, los gastos de personal neto por 84 millones de euros, los gastos de explotación por 103 millones de euros, las amortizaciones por 39 millones de euros y el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado por 16 millones de euros, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.027 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 166 millones de euros frente a los 212 millones de euros en el mismo periodo de 2019. La disminución tiene su origen fundamentalmente por la cancelación de préstamos y otras operaciones de financiación con las empresas del grupo Naturgy.

El beneficio antes de impuestos asciende a 516 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 19 millones de euros, lo que deja el resultado neto del periodo en 535 millones de euros, frente a los 838 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

### **Nota 3. Principales riesgos e incertidumbres**

#### **3.1. Riesgos regulatorios y legales**

##### **3.1.1. Riesgo regulatorio**

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

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

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

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

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

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

Naturgy está expuesta a cualquier modificación de índole regulatoria o jurídica, así como a la interpretación que pueda realizar de dichas modificaciones. En caso de que los organismos públicos o privados que pudiera corresponder interpretaran o aplicaran de manera distinta al criterio de Naturgy la referida normativa, podría cuestionarse o recurrirse dicho cumplimiento y, de resultar probado cualquier incumplimiento, podría afectar de un modo material adverso al negocio, perspectivas, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

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

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

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

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

## **3.2. Riesgos de Negocio**

### **3.2.1. Volatilidad de precio del gas y electricidad**

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

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

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

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

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

Los mencionados contratos contienen unos volúmenes de gas que se corresponden con las necesidades estimadas de Naturgy. No obstante, las necesidades reales pueden ser inferiores a las estimadas en el momento de suscripción de los contratos. En caso de producirse variaciones

significativas en tales estimaciones, Naturgy estará obligado a adquirir un mayor volumen de gas del que efectivamente necesita o, en su defecto, a pagar por la cantidad de gas mínima comprometida, con independencia de que no adquiera el exceso sobre sus necesidades. Si bien dichos contratos cuentan con mecanismos de revisión de precio y ciertas flexibilidades en la compensación temporal de volúmenes (cláusulas *make up*), la contracción de la demanda en sus mercados principales o la pérdida de competitividad de los precios de los contratos podría afectar de un modo adverso a la situación comercial y financiera de Naturgy.

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

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

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

### **3.2.3. Presión competitiva en los mercados de gas y electricidad**

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

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

### **3.2.4. Cambio climático y transición energética**

A los riesgos mencionados en el apartado 3.2.2 sobre volúmenes de gas y electricidad, cabe añadir el efecto del cambio climático. La demanda de electricidad y de gas natural está ligada al clima. Una parte importante del consumo de gas durante los meses de invierno depende de las necesidades estacionales de consumo del segmento residencial a través de calefacción, así como necesidades de ciclos combinados para dar soporte a la producción del Sistema Eléctrico. Durante los meses de verano el consumo depende de la producción de electricidad destinada a las instalaciones de aire acondicionado, fundamentalmente. Los ingresos y resultados de Naturgy derivados de las actividades de distribución y comercialización de gas natural podrían verse afectados de forma adversa en el caso de que se produjesen otoños templados o inviernos menos fríos. Igualmente, la demanda de electricidad podría descender si se producen veranos menos calurosos. Asimismo, el nivel de utilización de las plantas de generación hidroeléctrica depende del nivel de precipitaciones pudiéndose ver afectado en épocas de sequía. En menor medida, Naturgy puede verse afectado por una mayor frecuencia de fenómenos meteorológicos extremos, como huracanes, inundaciones o sequías, interfiriendo en su operación comercial.

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

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

### **3.3. Riesgo operacional**

#### **3.3.1. Riesgos asegurables**

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

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

A pesar de que Naturgy cuenta con un amplio Programa de Seguros que permite cubrir su exposición operacional, la irrupción de acontecimientos como los relacionados puede impactar la situación financiera y resultados de Naturgy.

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

#### **3.3.2. Ciberseguridad**

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

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

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

#### **3.3.3. Imagen y reputación**

Naturgy tiene identificados sus grupos y subgrupos de interés y define el riesgo reputacional como el "gap" entre las expectativas de estos grupos y el desempeño de la Compañía. Estas expectativas de los grupos de interés se abordan a través de la elaboración de un Plan de Sostenibilidad que determina líneas de acción a implantar. Naturgy desarrolló durante 2019 un Plan Director de Sostenibilidad 2019-2022, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2018-2022, con el propósito de facilitar el cumplimiento de la estrategia, aprovechar oportunidades en

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

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

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

### **3.3.4. Medioambiente**

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

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

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

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

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

### **3.4. Riesgos de índole macroeconómica y riesgo país**

#### **3.4.1. Incertidumbre del contexto macroeconómico**

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

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

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

#### **3.4.2 Exposición geopolítica**

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

- **Latinoamérica**

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

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

- **Oriente Próximo y Magreb**

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

Naturgy cuenta con una cartera diversificada de aprovisionamiento de gas tanto en países en los que desarrolla negocios de distribución de energía (Latinoamérica, Europa) como países de los que procede el aprovisionamiento de gas (Latinoamérica, África, Oriente Medio, Europa). Dicha diversificación permite minimizar el riesgo tanto de expropiación como de interrupción de suministro ante el efecto



contagio de inestabilidad política entre países cercanos. Adicionalmente, existen pólizas de seguro específicas contratadas frente a los riesgos mencionados.

### **3.5. Riesgos financieros**

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

### **3.6. Principales oportunidades**

Las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

- **Generación renovable:** Incremento de la capacidad de generación renovable a nivel internacional, dada la competitividad en costes de las energías renovables y la presencia de Naturgy en mercados en crecimiento.
- **Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL:** La gestión de gasoductos, la participación en plantas y la flota de buques metaneros permite cubrir las necesidades de los diferentes negocios del Grupo de manera flexible y diversificada, asegurando el suministro y permitiendo aprovechar las oportunidades de mercado que aparezcan. Naturgy es uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca Atlántica y Mediterránea.
- **Equilibrada posición** estructural en negocios y áreas geográficas, con flujos estables, y predominio de negocios regulados o cuasiregulados que permiten optimizar la captura de los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de nuevos negocios en nuevos mercados.
- **Desarrollos tecnológicos e innovación:** Naturgy apuesta por los proyectos de investigación y desarrollo e innovación, como medio para generar un suministro de energía fiable y sostenible.

### **Nota 4. Hechos posteriores al 30 de junio de 2020**

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

\*\*\*\*\*

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

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

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero Coordinador

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Isabel Estapé  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

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

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

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