

# **Resultados 1S20**

**22 de julio de 2020**

## Índice

<b>1.</b>	Resumen ejecutivo	<b>3</b>
<b>2.</b>	Factores clave de comparabilidad y elementos no recurrentes	<b>6</b>
<b>3.</b>	Resultados consolidados	<b>8</b>
<b>4.</b>	Resultados por unidad de negocio	<b>11</b>
4.1.	Gas & Electricidad	<b>11</b>
4.2.	Infraestructuras EMEA	<b>14</b>
4.3.	Infraestructuras LatAm Sur	<b>16</b>
4.4.	Infraestructuras LatAm Norte	<b>19</b>
<b>5.</b>	Flujo de caja	<b>21</b>
<b>6.</b>	Posición financiera	<b>23</b>
<b>7.</b>	ESG – Indicadores y hechos destacados	<b>25</b>

### Anexos:

■	Anexo I: Estados Financieros	<b>28</b>
■	Anexo II: Comunicaciones a la CNMV	<b>40</b>
■	Anexo III: Glosario de términos	<b>41</b>
■	Anexo IV: Contacto	<b>42</b>
■	Anexo V: Advertencia legal	<b>43</b>

## 1. Resumen ejecutivo

(m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
EBITDA	1.870	2.176 <sup>1</sup>	-14,1%	2.037	2.291	-11,1%
Beneficio neto	334	592	-43,6%	490	703	-30,3%
Capex	552	699	-21,0%	-	-	-
Deuda neta	14.920	15.268 <sup>2</sup>	-2,3%	-	-	-
Flujo de caja después de minoritarios	1.101	1.448	-24,0%	-	-	-

Nota:

1. Re-expresado. 2. A 31 de diciembre de 2019.

### Resumen resultados del 1S20

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 GNL internacional y una depreciación relevante 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 actuales.

Además, la compañía también ha aumentado su liquidez disponible a aproximadamente 10.000 millones de euros a finales de junio, lo que supone un aumento cercano a 2.000 millones de euros con respecto a diciembre de 2019. Este nivel, junto con la generación de caja operativa, 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 eficiencias 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 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 los primeros seis meses 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, la compañía 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 en redes, la expansión de nuestra presencia en renovables y la creación de una marca minorista de primer nivel, entre otras. Para liderar estas áreas, Naturgy ha atraído a tres directivos de alto calibre con probada trayectoria y relevante experiencia en emprendimiento.

En general, los resultados del primer semestre ponen de manifiesto algunas de las debilidades de nuestra cartera, pero también la agilidad de la compañía 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 propagación 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 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

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 a lo largo de varias 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 periodo de 2019), así como una disminución de los precios de la electricidad en el mercado mayorista (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 hoja de ruta completa para el regreso gradual y seguro a los puestos de trabajo.

También se introdujeron medidas relevantes 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 hospitalizados, 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 nuestros proveedores elegibles 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 aproximadamente 10.000 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 en aproximadamente 2.000 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 subsidiaria 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 que tuvo lugar el 21 de julio de 2020 aprobó la cancelación de 14.508.345 acciones, con valor nominal de 1 euro cada una.

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

### Cambios de perímetro

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 discontinuadas, 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, Naturgy completó la venta de del 47,9% Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A.
- En octubre de 2019, Naturgy llegó a un acuerdo para adquirir el 34,05% de Medgaz a través de un vehículo de propósito especial (SPV) abierto a un socio financiero. Naturgy suscribió un acuerdo con BlackRock Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPF) por el que, a opción de Naturgy, GEPF adquiriría un 50% en ese SPV 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 GEPF. Tras la adquisición de la mencionada participación y el cumplimiento del resto de condiciones, la operación se ha completado en julio de 2020.
- En abril de 2020, Naturgy 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 completó la venta del 45% de participación que ostentaba en la sociedad asociada Torre Marenstrum, S.L. a Inmobiliaria Colonial. 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 dejaron de formar parte del perímetro de consolidación de Naturgy.
- En octubre de 2019, el Grupo completó la venta de Transemel, filial de transporte de electricidad en Chile.

## Elementos no ordinarios

A continuación, se detallan los elementos no ordinarios:

(m€)	EBITDA		Resultado neto	
	1S20	1S19	1S20	1S19
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 en compañías	-	-	13	20
Operaciones interrumpidas	-	-	-47	-21
<b>Total elementos no ordinarios</b>	<b>-167</b>	<b>-115</b>	<b>-156</b>	<b>-111</b>

**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 reestructuración 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 reestructuración mencionados anteriormente, se ha registrado un impacto por operaciones interrumpidas de -47 millones de euros, así como una plusvalía neta de 14 millones principalmente por la venta de la participación en Ghesa, una empresa de ingeniería (13 millones de euros).

## Impacto por tipo de cambio

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

	Media 1S20	Variación (%)	Efecto tipo de cambio (m€)	
			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/€	78,79	62,2%	-27	-14
CLP/€	894,37	17,3%	-32	-4
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-87</b>	<b>-23</b>

Nota:

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

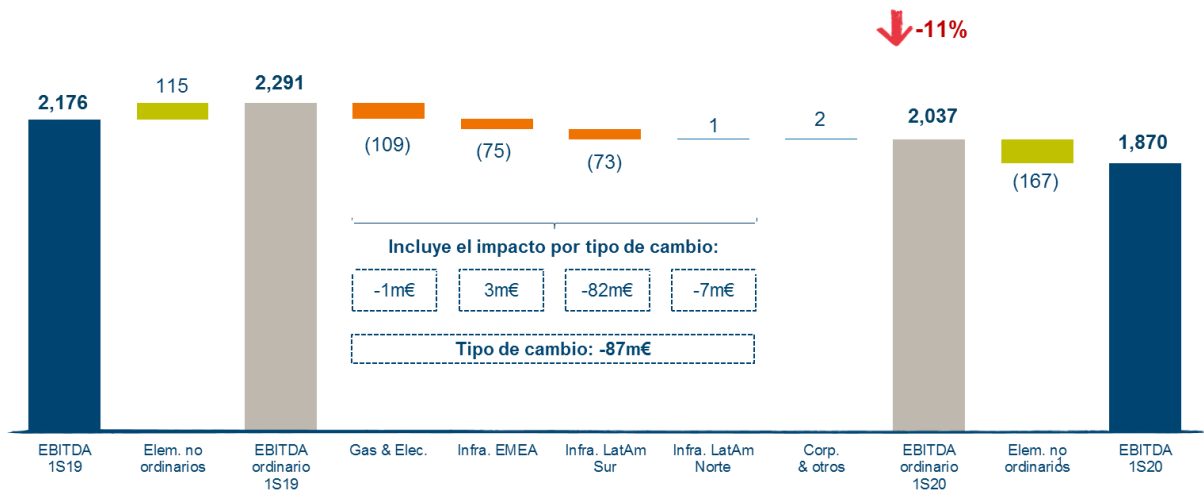
### 3. Resultados consolidados

(m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Ventas netas	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>
Otros resultados	15	20	-25,0%	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-789	-792	-0,4%	-789	-772	2,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-101	-62	62,9%	-101	-62	62,9%
<b>EBIT</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 de participación	3	38	-92,1%	3	38	-92,1%
Impuesto sobre beneficios	-165	-227	-27,3%	-201	-247	-18,6%
Resultado 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>

Las ventas netas alcanzaron los **8.781 m€** en 1S20, un **24,2%** menos que en 1S19, como resultado de la menor demanda de energía causada por el brote de COVID-19, en particular durante el 2T20, así como de los menores precios de la energía en el período en comparación con el 1S19. Además, la incertidumbre macro causada por el COVID-19 ha tenido un impacto negativo en la evolución de las monedas latinoamericanas como se muestra a continuación.

El **EBITDA** consolidado ordinario en el periodo alcanza los **2.037 m€**, con una disminución del 11,1% respecto al mismo período del año anterior, siendo las actividades liberalizadas las más impactadas. Además, la ya esperada menor contribución de EMPL, el nuevo marco regulatorio en distribución de electricidad España, y la menor demanda en la distribución de gas en España debido al COVID-19, han pesado durante el período.

#### Evolución del EBITDA (m€)





(m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Gas & 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>

El **resultado financiero asciende a -279 m€**, 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<sup>1</sup>** ha mejorado pasando al **2,8%** vs. 3,2% en el 1S19, estando un 81% de la deuda a tipo fijo y un 32% denominado en moneda extranjera.

Resultado financiero (m€)	reportado		
	1S20	1S19	Variación
Coste deuda financiera neta	-285	-306	-6,9%
Otros gastos/ingresos financieros	6	-25	-
<b>Total</b>	<b>-279</b>	<b>-331</b>	<b>-15,7%</b>

El **resultado de entidades por el método de participación** contribuyó con **3 m€** en 1S20, según el siguiente detalle:

Resultado entidades método participación (m€)	reportado		
	1S20	1S19	Variación
Subgrupo UF Gas	-22	-15	46,7%
Electricidad Puerto Rico	18	25	-28,0%
Subgrupo CGE	5	18	-72,2%
Resto	2	10	-80,0%
<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>38</b>	<b>-92,1%</b>

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 1S19 (21,6%).

La contribución de las **operaciones interrumpidas se situó en -47 m€ en el 1S20**, tras la clasificación como tal de las actividades de distribución de gas en Perú (-12 m€) y de generación de carbón en España (-35 m€).

Resultado operaciones interrumpidas (m€)	reportado		
	1S20	1S19	Variación
Perú	-12	-3	-
Generación carbón España	-35	-18	94,4%
<b>Total</b>	<b>-47</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>

Nota:

1. Coste de deuda por NIIF 16 no considerado

**El resultado atribuido a participaciones no dominantes** alcanzó -173 m€ en 1S20, según el siguiente detalle:

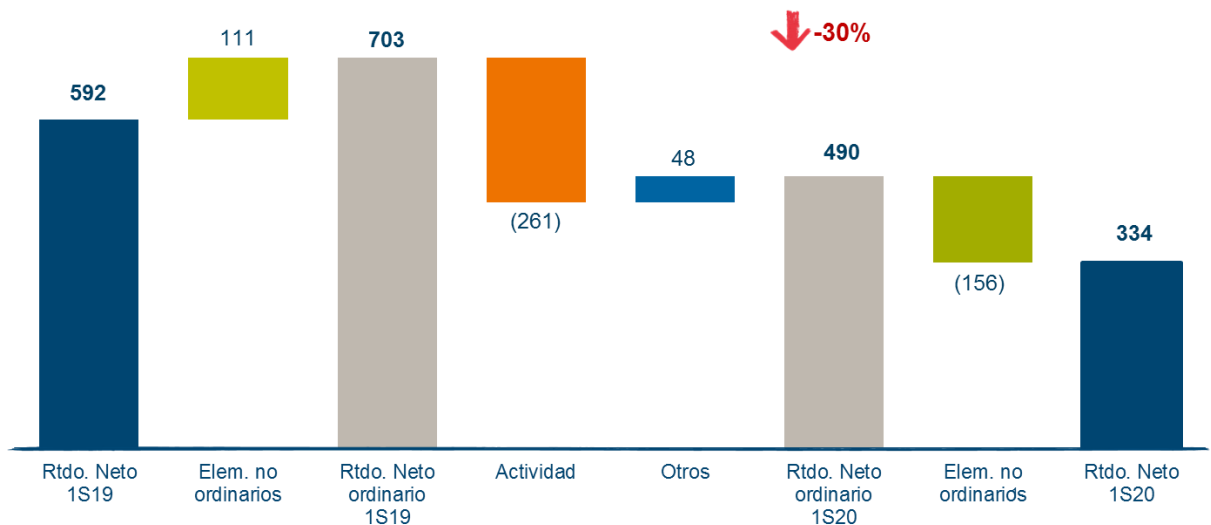
Participaciones no dominantes (m€)	reportado		Variación
	1S20	1S19	
EMPL	-21	-30	-30,0%
Nedgia	-31	-38	-18,4%
Resto de sociedades	-91	-111	-18,0%
Otros instrumentos de patrimonio	-30	-30	-
<b>Total</b>	<b>-173</b>	<b>-209</b>	<b>-17,2%</b>

El descenso en EMPL y Nedgia obedece a la menor contribución de ambas actividades durante el periodo, es decir, menor capacidad contratada en el EMPL efectivo desde febrero 2020 y menor demanda en la distribución de gas en España debido al COVID-19.

El importe de los otros instrumentos de patrimonio incluye principalmente los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas.

**El Beneficio neto ordinario** en 1S20 ascendió a **490 m€, un 30,3% menos** que el año anterior, impactado también por mayores provisiones.

### Evolución del resultado neto (m€)



## 4. Resultados por unidad de negocio



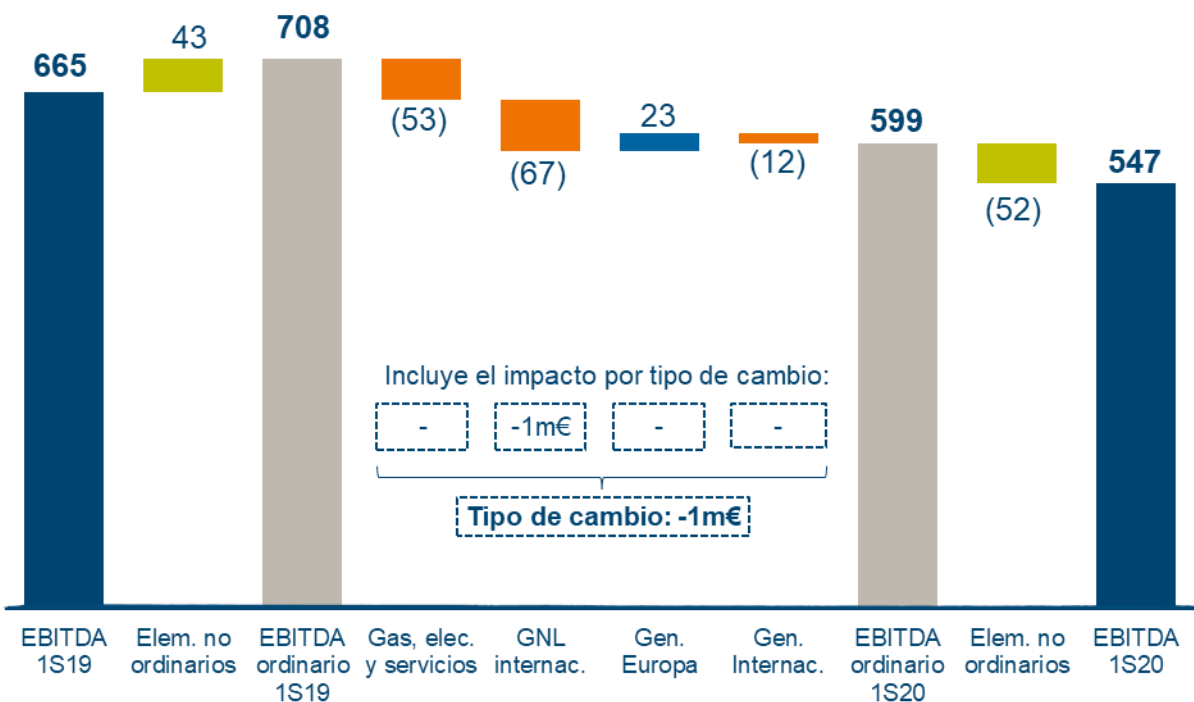
### Gas & Electricidad

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Comercialización gas, electricidad y servicios	127	198	-35,9%	164	217	-24,4%
GNL Internacional	90	158	-43,0%	92	159	-42,1%
Generación Europa	178	145	22,8%	190	167	13,8%
Generación Internacional	152	164	-7,3%	153	165	-7,3%
<b>Total</b>	<b>547</b>	<b>665</b>	<b>-17,7%</b>	<b>599</b>	<b>708</b>	<b>-15,4%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario descendió un 15,4% durante el periodo por la menor demanda y precios energéticos. En particular, las ventas de comercialización se vieron afectadas por menores precios y demanda de gas respecto al ejercicio anterior, mientras que el comportamiento de GNL Internacional se ha visto afectado por el desafiante escenario energético y el aumento puntual de las ventas a corto plazo debido a renegociaciones de contrato existentes. 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 en el segmento del mercado liberalizado.

### Evolución EBITDA (m€)



## Comercialización gas, electricidad y servicios

**El EBITDA ordinario alcanzó 164 m€ en 1S20, 24,4% por debajo de 1S19.** Las menores ventas y márgenes de gas en todos los segmentos, afectados por el estado de alarma, y el deprimido entorno de precios de gas, fueron sólo parcialmente compensados por mayores márgenes en comercialización eléctrica por los menores precios del pool, así como por mejoras operativas.

Las ventas de gas disminuyeron un 23,7% en 1S20, especialmente a terceros e industriales (-61,8% y -17,7% respectivamente) impactados por el COVID-19; Las ventas a clientes minoristas también cayeron (-16,4%) debido a una climatología suave comparada con 1S19.

Las ventas de electricidad disminuyeron un 9,8% en 1S20 como resultado de las menores ventas en el mercado liberalizado (-12,7%), siguiendo la estrategia de priorizar en márgenes y reducción de contratos de venta a precio fijo con el fin de casarlos con la producción infra-marginal. Las ventas PVPC<sup>1</sup> aumentaron un 2,2%.

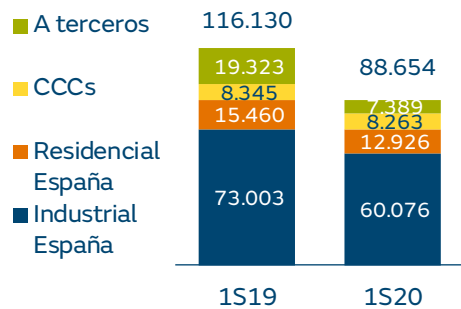
### GNL Internacional

**El EBITDA ordinario alcanzó 92 m€, un 42,1% menos que en 1S19** como resultado del complicado escenario, exacerbado a su vez por el aumento temporal de volúmenes de compra debido a la renegociación de contratos en proceso.

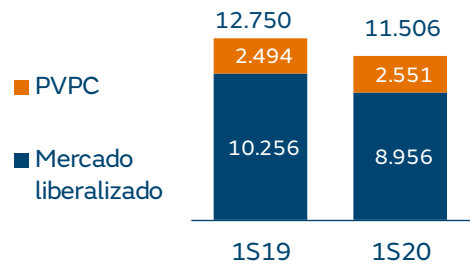
A 30 de junio de 2020, los volúmenes contratados para 2020 y 2021/2022 ascienden al 98% y 79% respectivamente.

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 costes de aprovisionamientos con las condiciones de Mercado existentes.

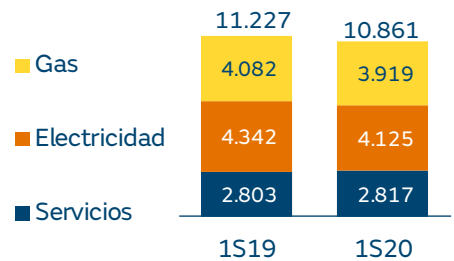
**Ventas de gas (GWh)**  
(-23,7%)



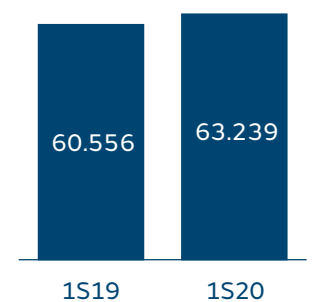
**Ventas Elec. (GWh)**  
(-9,8%)



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



**Ventas GNL Intern. (GWh)**  
(+4,4%)



Nota:

1. Precio Voluntario al Pequeño Consumidor

## Generación eléctrica Europa

El EBITDA ordinario alcanzó 190 m€ en 1S20, 13,8% más vs. 1S19 por la mayor producción renovable e hidráulica, así como por la mejora de márgenes de los CCCs en los mercados de ajuste y los menores costes de aprovisionamiento. Estos aspectos fueron parcialmente compensados por mayores impuestos en generación y menos producción nuclear.

La producción total cayó un 1,9%, aunque con una distribución desigual; la producción renovable e hidráulica crecieron un 53,1% y un 49,7% respectivamente, mientras que la producción de los CCCs y nuclear disminuyó en un 24,7% y 12,8% respectivamente, la última afectada por mantenimientos programados. La producción de carbón aumentó un 46,4%, lo que viene explicado por la quema del inventario de carbón restante, antes del cierre definitivo de las operaciones y su reclasificación como operaciones discontinuadas.

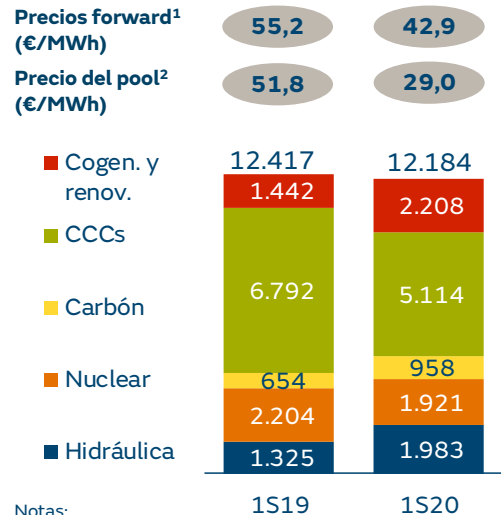
Los precios del pool cayeron un 44,0% vs. 1S19, con un precio medio de 29,0 €/MWh en 1S20, debido a la mayor producción hidráulica y renovable, y los menores precios del gas.

Naturgy continúa incrementando su capacidad renovable. A 30 de junio, la capacidad total instalada alcanzaba los 2.036 MW, un 54,5% más que en 1S19.

## Generación eléctrica internacional

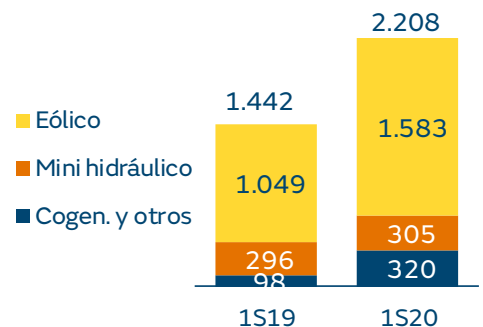
El EBITDA ordinario en el periodo alcanzó 153 m€, un 7,3% menos que en 1S19. Las eficiencias y los mayores márgenes en las ventas de PPAs fueron compensados por una menor actividad en el segmento de mercado liberalizado en República Dominicana y México debido a menores demandas y precios ligados al COVID-19.

### Producción eléctrica Europa (GWh) (-1,9%)

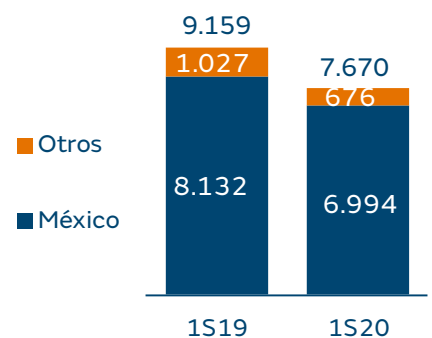


Notas:  
 1. Media mensual del contrato forward a 12-meses del precio base en el OMIP durante el periodo  
 2. Precio medio en el mercado diario de generación

### Producción renovable Europa (GWh) (+53,1%)



### Producción eléctrica internacional (GWh) (-16,3%)





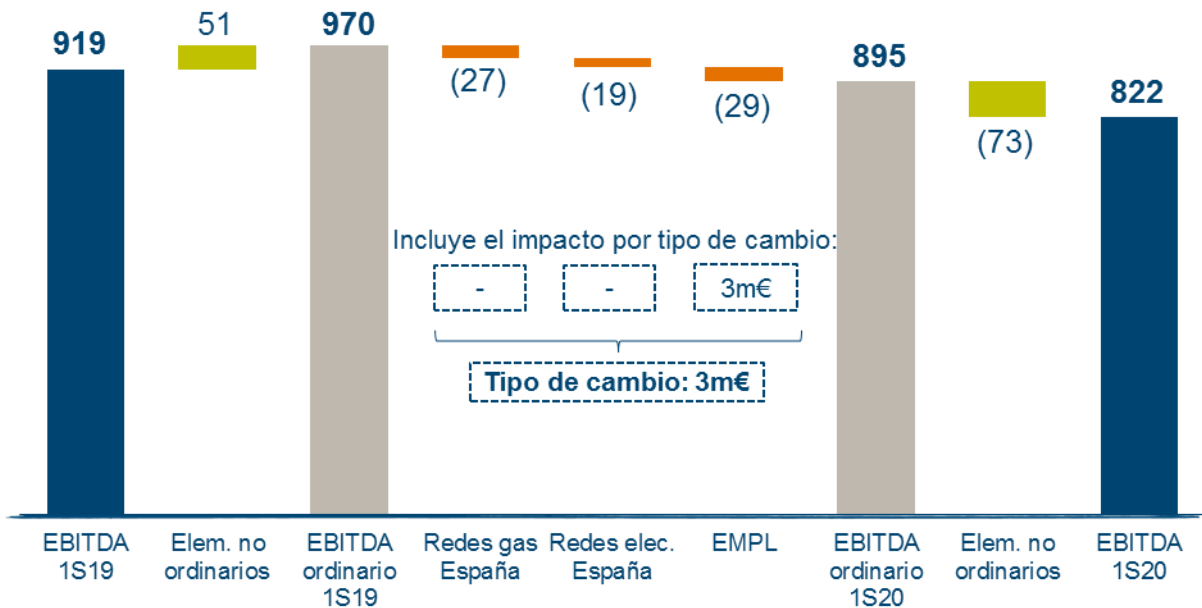
## Infraestructuras EMEA

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Redes gas España	402	443	-9,3%	442	469	-5,8%
Redes electricidad España	295	322	-8,4%	328	347	-5,5%
EMPL	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>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

El EBITDA ordinario alcanzó 895 m€ (-7,7%) en 1S20 principalmente como resultado de (i) menores volúmenes en distribución de gas debido a COVID-19, especialmente en el segmento industrial, (ii) los menores ingresos regulados en distribución de electricidad bajo el nuevo periodo retributivo comenzado en 2020 y (iii), la ya esperada menor contribución del EMPL a consecuencia de la reducción de capacidad.

### Evolución EBITDA (m€)



### Redes gas España

El EBITDA ordinario alcanzó 442 m€, un 5,8% menos vs. 1S19. Las menores ventas del periodo debido al impacto de COVID-19 en el segmento industrial, así como el clima suave en el segmento residencial, fueron sólo parcialmente compensados por eficiencias.

Las ventas de gas (excluyendo GLP) cayeron un 13,2% mientras que los puntos de suministro permanecieron estables (+0,1%) vs. 1S19.

### Redes electricidad España

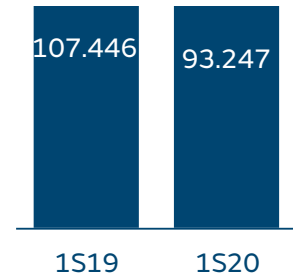
El EBITDA ordinario alcanzó 328 m€, una caída del 5,5% vs. 1S19, debido principalmente a la menor retribución financiera aprobada para el nuevo periodo regulatorio.

El ratio de opex unitario por km de red instalada disminuye un 7,9%.

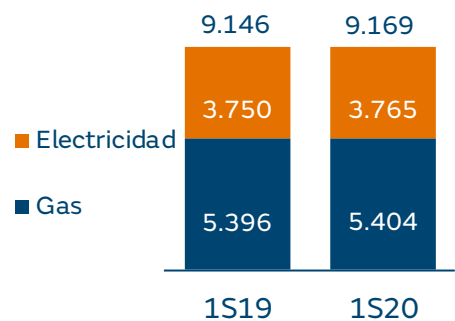
### EMPL

El EBITDA ordinario cayó un 18,8% hasta los 125 m€. 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 ha sido parcialmente compensado por mayores tarifas y el efecto del tipo de cambio (3 m€).

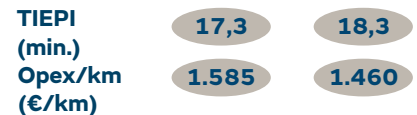
Ventas gas España (GWh)  
(-13,2%)



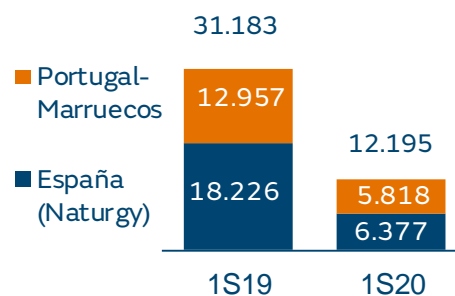
Puntos de suministro ('000)  
(+0,2%)



Ventas elec. España (GWh)  
(-9,9%)



Gas transportado (GWh)  
(-60,9%)





## Infraestructuras LatAm Sur

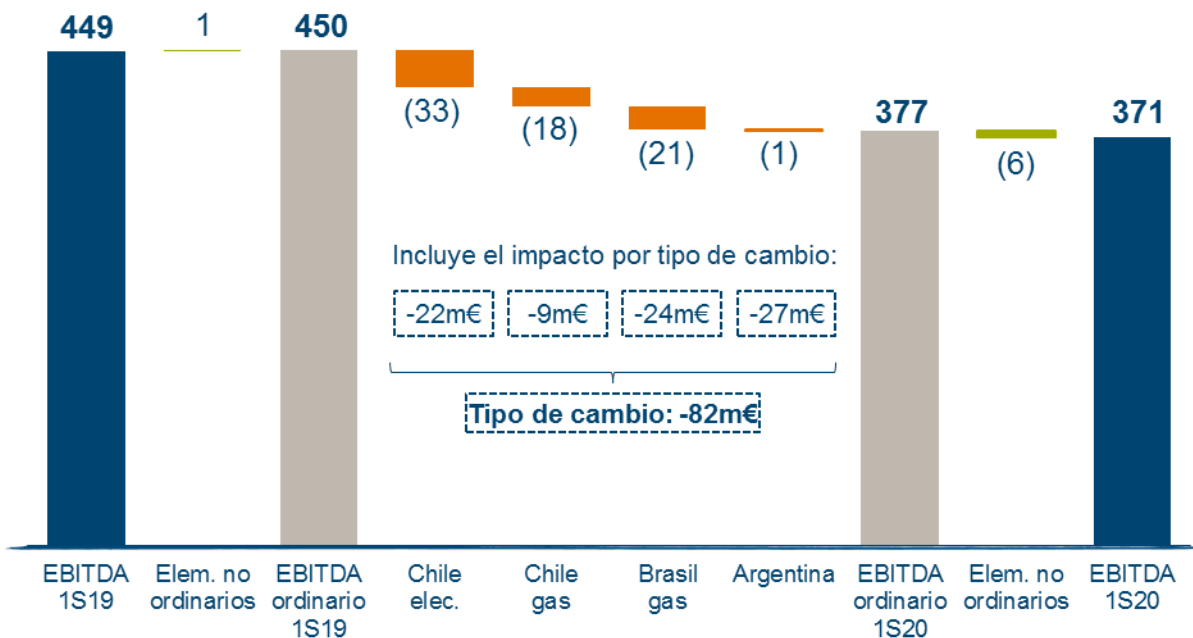
EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Chile Electricidad	125	163	-23,3%	129	162	-20,4%
Chile Gas	99	118	-16,1%	100	118	-15,3%
Brasil Gas	105	125	-16,0%	105	126	-16,7%
Argentina Gas y electricidad	42	43	-2,3%	43	44	-2,3%
<b>Total</b>	<b>371</b>	<b>449</b>	<b>-17,4%</b>	<b>377</b>	<b>450</b>	<b>-16,2%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

**El EBITDA ordinario alcanzó 377 m€ en el periodo, 16,2% menos** que en 1S19, principalmente debido a la menor demanda energética por el COVID-19 y la evolución negativa del tipo de cambio (-82 m€), afectando a todos los países.

De acuerdo a los criterios establecidos por la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias”, la economía argentina debe considerarse como hiperinflacionaria. Por tanto, las diferencias en el tipo de cambio surgidas a 30 de junio de 2020 serán aplicadas a los resultados acumulados de 2020, que serán asimismo actualizados por las tasas de inflación.

### Evolución EBITDA (m€)



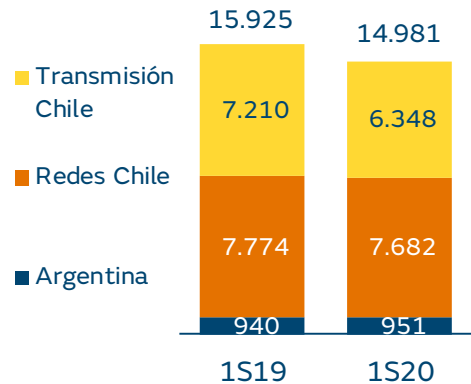


### Chile electricidad

**El EBITDA ordinario ascendió a 129 m€, un 20,4% menos vs. 1S19.** Mayores márgenes por indexación de tarifas han sido compensados por: i) impacto por el tipo de cambio (-22 m€); ii) menores ventas por COVID-19 y cambios de perímetro, y iii) mayores pérdidas.

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

**Ventas electricidad (GWh)**  
(-5,9%)



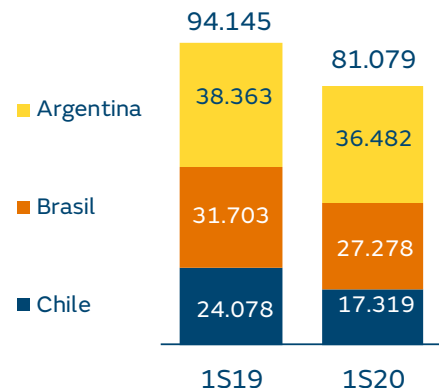
### Chile gas

**El EBITDA ordinario alcanzó los 100 m€, un 15,3% menos que en 1S19.** La indexación de tarifa favorable no ha sido suficiente para compensar el efecto de la menor demanda por el COVID-19 y el impacto negativo del tipo de cambio (-9m€).

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

Los puntos de suministro crecieron un 2,4%.

**Ventas gas (GWh)**  
(-13,9%)



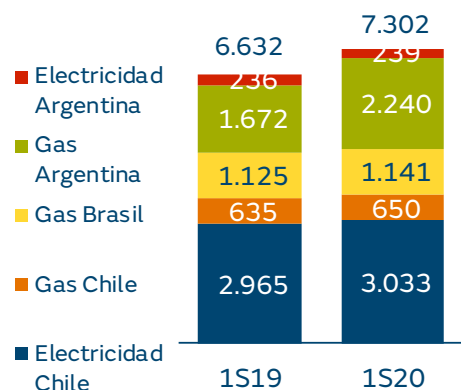
### Brasil gas

**El EBITDA ordinario descendió un 16,7% vs. 1S19 hasta los 105 m€** debido a la menor demanda de gas por COVID-19 y el impacto negativo del tipo de cambio (-24 m€); estos negativos han sido parcialmente compensados por la indexación de tarifa en Río y menores pérdidas de energía.

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

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

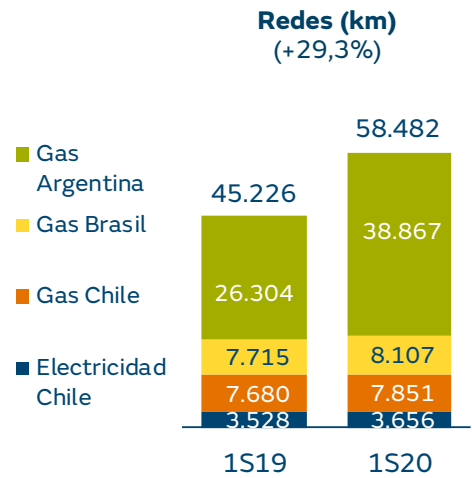
**Puntos de suministro ('000)**  
(+10,1%)



## Argentina gas y electricidad

**El EBITDA ordinario alcanzó 43 m€, un -2,3% vs. 1S19.** La mayor contribución al EBITDA por la actualización de tarifa eléctrica en abril de 2019 y Gasnor han sido contrarrestadas por el efecto negativo del tipo de cambio (-27 m€) y menores ventas de gas, especialmente relevantes en los segmentos GNV e industrial, afectados por COVID-19.

En términos agregados, las ventas cayeron un 4,8%, mientras que los puntos de conexión crecen un 30,0% vs. 1S19, debido al fuerte crecimiento en los puntos de suministro de gas a consecuencia del intercambio de activos completado en el último trimestre de 2019.





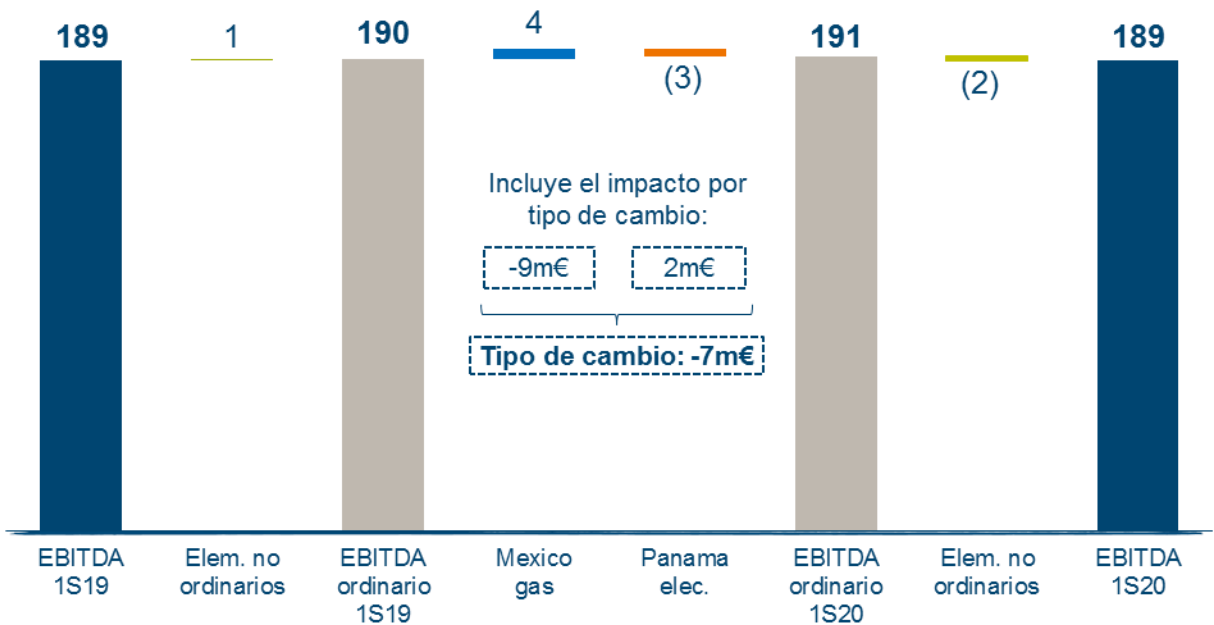
## Infraestructuras LatAm Norte

EBITDA (m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Gas México	119	115	3,5%	120	116	3,4%
Electricidad Panamá	70	74	-5,4%	71	74	-4,1%
<b>Total</b>	<b>189</b>	<b>189</b>	-	<b>191</b>	<b>190</b>	<b>0,5%</b>

Ver anexos para información adicional de la cuenta de resultados

**El EBITDA ordinario ascendió a 191 m€, en línea con 1S19**, debido al buen comportamiento en el primer trimestre y actualizaciones de tarifa en México, afectado más tarde por COVID-19. Panamá se mantiene estable por la menor demanda, que ha sido compensada por los tipos de cambio y mejoras operativas.

### Evolución EBITDA (m€)



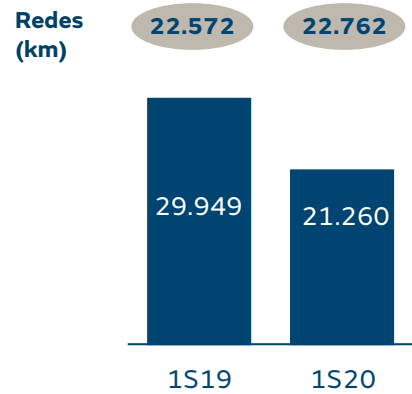
### México gas

**El EBITDA ordinario aumentó un 3,4% hasta los 120 m€.**

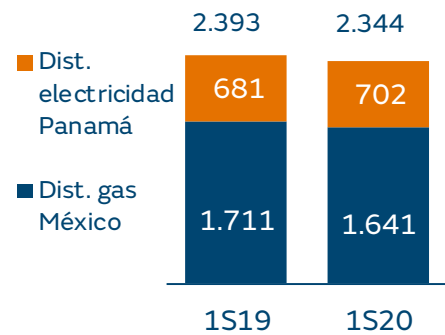
La evolución positiva del negocio es principalmente debida a los mayores márgenes y actualización de tarifas. Las menores ventas en todos los negocios y el impacto por tipo de cambio (-9m€) obstaculizan el crecimiento.

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

**Ventas gas México (GWh)**  
(-29,0%)



**Puntos de suministro ('000)**  
(-2,0%)

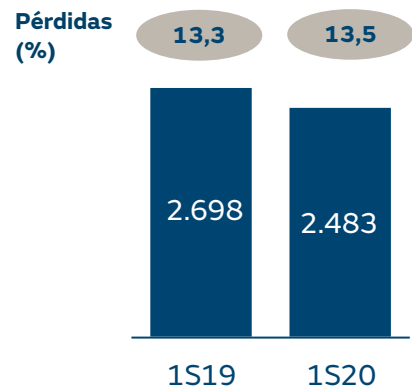


### Panamá electricidad

**El EBITDA ordinario alcanzó los 71 m€, un 4,1% menos** que en el 1S19, principalmente por una menor demanda asociada a COVID-19, parcialmente compensado por el impacto positivo del tipo de cambio y mejoras operativas.

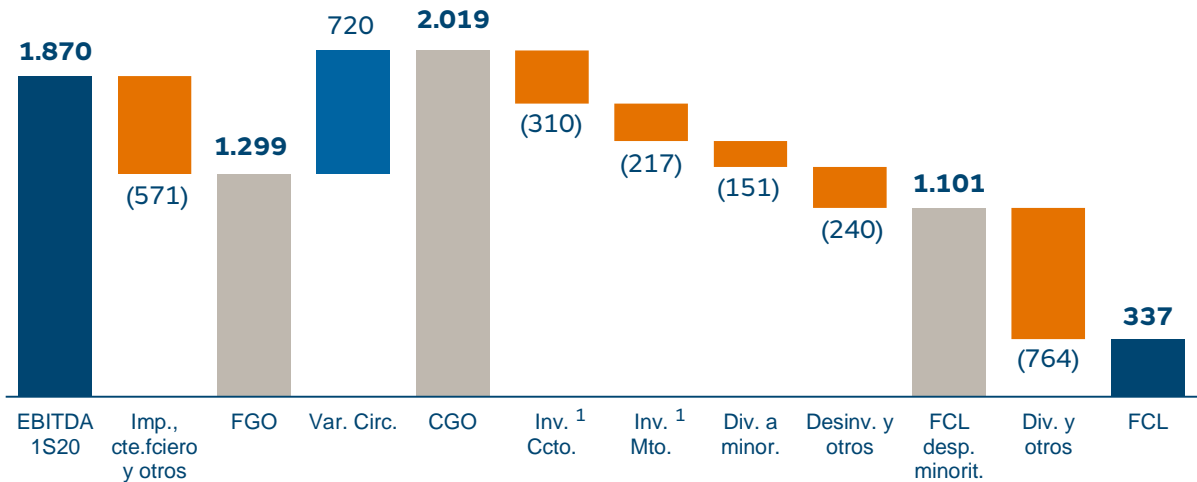
Las ventas de electricidad caen un 8,0%, mientras que los puntos de suministro aumentan un 3,1%.

**Ventas elec. Panamá (GWh)**  
(-8,0%)



## 5. Flujo de caja

### Evolución del flujo de caja (m€)



Notas:

1. Neto de cesiones y aportaciones

**El flujo de caja libre después de minoritarios en el 1S20 alcanzó los 1.101 m€.** La contribución de los resultados operativos fue complementada con una reducción del capital circulante, resultado de las menores ventas e inventarios, así como de los esfuerzos de optimización. La gestión del flujo de caja y la liquidez ha continuado siendo una prioridad durante la crisis del COVID-19.

**El flujo de caja libre después de minoritarios e inversiones** fue destinado principalmente al pago de dividendos (580 m€) y al programa de recompra de acciones (184 m€).

### Inversiones

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

(m€)	Inversiones de mantenimiento		
	1S20	1S19	Variación
Gas & Electricidad	42	66	-36,4%
Infraestructuras EMEA	67	74	-9,5%
Infraestructuras LatAm Sur	58	56	3,6%
Infraestructuras LatAm Norte	32	27	18,5%
Resto	19	4	-
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>227</b>	<b>-4,0%</b>

**Las inversiones de mantenimiento en 1S20** alcanzaron los 218 m€, frente a los 227 m€ en 1S19, una reducción del 4,0% a consecuencia de la optimización de los procedimientos de inversión.

(m€)	Inversiones de crecimiento		
	1S20	1S19	Variación
Gas & Electricidad	186	270	-31,1%
Infraestructuras EMEA	47	97	-51,5%
Infraestructuras LatAm Sur	71	67	6,0%
Infraestructuras LatAm Norte	30	38	-21,1%
Resto	-	-	-
<b>Total</b>	<b>334</b>	<b>472</b>	<b>-29,2%</b>

Las inversiones de crecimiento en el periodo representaron más del 60% del total, alcanzando los 334 m€ en 1S20

Las inversiones de crecimiento en 1S20 incluyen lo siguiente:

- 35 m€ invertidos en el desarrollo de diferentes proyectos renovables en España, con 63 MW puestos en operación en 1S20.
- 135 m€ invertidos en el desarrollo de 180 MW de capacidad eólica en Australia y 324 MW de capacidad eólica y solar en Chile que entrarán en operación en los próximos meses.

Parque eólico en Lugo (España)



## Desinversiones

El 20 de febrero, los socios en Ghesa Ingeniería y Tecnología, S.A. y Empresarios Agrupados AIE (Naturgy entre ellos) vendieron su participación a una compañía especializada en actividades de ingeniería para activos de generación eléctrica. La plusvalía neta de esta operación alcanza los 13 m€.

El 1 de abril, y en relación al acuerdo entre Naturgy y Mubadala para adquirir el 34,05% de Medgaz de CEPSA a través de un vehículo, Naturgy ejerció la opción firmada con BlackRock's Global Energy & Power Infrastructure Fund (GEPIF), por la cual GEPIF adquirió el 50% en dicho vehículo al mismo precio por el que la participación de Medgaz fue acordada para ser comprada por Mubadala. 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 completó la venta de la participación en Iberafrica Power (Kenia) a AP Moller Capital por un importe total de USD 62m. La operación no ha contribuido con plusvalías significativas.

## 6. Posición financiera

La deuda neta a 30 de junio ascendió a 14.920 m€, 348 m€ menos que al cierre del ejercicio 2019, tras los 764€ destinados al pago de dividendos y la compra de acciones propias. El ratio deuda neta/LTM EBITDA alcanza 3,5, en línea con el ratio a 31 de diciembre de 2019 (3,3x).

A lo largo de 1S20, las principales operaciones de financiación han sido las siguientes:

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

### Liquidez (m€)

La liquidez a 30 de junio de 2020 se situó en 10.006 m€, incluyendo 4.457 m€ en efectivo y equivalentes y 5.549 m€ en líneas de crédito no dispuestas. Adicionalmente, el programa de ECP está sin disponer en su totalidad a 30 de junio de 2020.

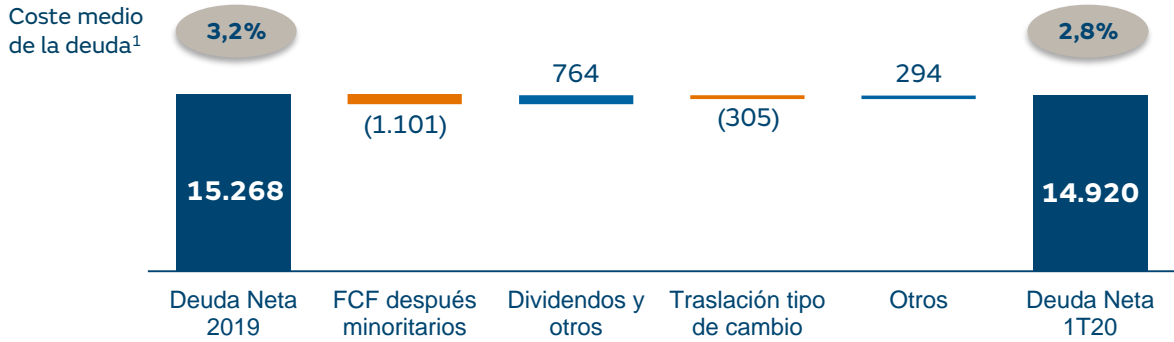
El detalle de la liquidez actual del grupo es el siguiente:

Liquidez		Consolidated Group		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		Jun'20	Dic'19	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otros
Efectivo y equivalentes	m€	4.457	2.685	400	66	149	58	117	110	3.557
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	m€	5.549	5.352	-	-	23	-	31	-	5.495
Total	m€	10.006	8.037	400	66	172	58	148	110	9.052

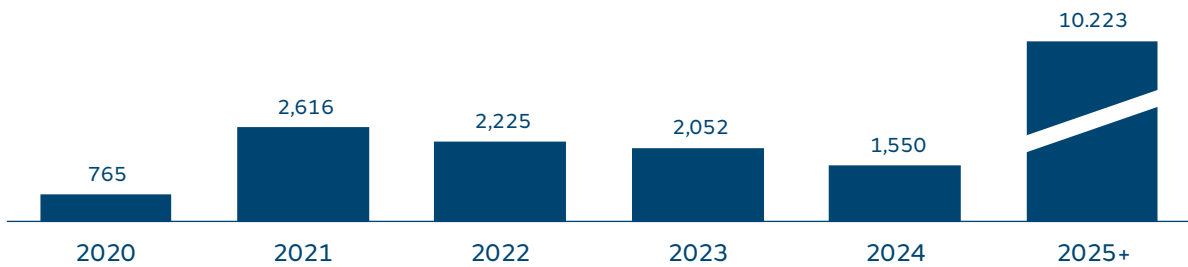
La vida media ponderada de las líneas de crédito no dispuestas se sitúa por encima de los 2 años, de acuerdo al siguiente detalle:

m€	2020	2021	2022	2023	2024	2025+
Líneas de crédito comprometidas sin disponer	39	50	2.861	2.194	294	111

### Evolución de la deuda neta (m€)



### Vencimientos deuda bruta (m€)



### Estructura de la deuda y ratios de crédito

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

Ratios de crédito	1S20	2019
EBITDA/Coste deuda financiera neta	6,6	7,4
Deuda neta/LTM EBITDA	3,5	3,3

Nota:

1. No incluye impacto NIIF 16.



## 7. ESG – Indicadores y hechos destacados

		1S20	1S19	Var.	Comentarios
<b>Seguridad y Salud</b>					
Accidentes con tiempo perdido (1)	unidades	1	8	-87,5%	Mejora significativa tras el Plan Naturgy 2019, así como por el efecto del teletrabajo en 2T20
Índice de frecuencia (2)	unidades	0,02	0,14	-85,7%	Refleja la reducción de accidentes, aunque ligeramente ajustado por el menor número de horas trabajadas
<b>Medio ambiente</b>					
Emissiones GEI	M tCO <sub>2</sub> e	6,7	7,8	-14,1%	Mayor producción renovable y menor de los CCCs en el periodo
Factor de emisión de generación	t CO <sub>2</sub> /GWh	292	309	-5,3%	
Capacidad instalada libre de emisiones	%	33,8%	27,3%	23,8%	Entrada de nueva capacidad renovable en operación, así como el cierre de las plantas de carbón en España
Producción neta libre de emisiones	%	34,2%	26,4%	29,6%	Mayor producción renovable e hidráulica
<b>Interés en las personas</b>					
Número de empleados	personas	10.763	11.706	-8,1%	Cambios en perímetro y eficiencias
Horas de formación por empleado	horas	14,1	14,2	-0,5%	Ratio estable a pesar del crecimiento del teletrabajo, lo que refleja el crecimiento de la formación online
Representación de mujeres	%	32,7%	31,7%	3,2%	Compromiso con la diversidad y políticas de igualdad de género
<b>Sociedad e integridad</b>					
Valor económico distribuido	M€	8.149	10.687	-23,7%	Afectado por menores compras y servicios externos por los esfuerzos de optimización
Comunicaciones Comisión del Código Ético	unidades	36	73	-50,7%	Mejora de la supervisión y mayor accountability

### Notas:

1. De acuerdo con criterio OSHA.
2. Calculado por cada 200.000 horas trabajadas.

Además de los esfuerzos realizados para apoyar y proteger los intereses de sus grupos de interés durante el brote de COVID-19, Naturgy también ha adoptado medidas decisivas durante el primer semestre del año para promover sus compromisos en materia de ESG.

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 la 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 buen 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 Critería respectivamente.

### 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 hospitalizados 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.

# Anexos

## Anexo I: Estados financieros

### Cuenta de resultados consolidada

(m€)	reportado			ordinario		
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación
Importe neto de la cifra de negocios	8.781	11.589	-24,2%	8.781	11.589	-24,2%
Aprovisionamientos	-5.848	-8.292	-29,5%	-5.848	-8.292	-29,5%
<b>Margen bruto</b>	<b>2.933</b>	<b>3.297</b>	<b>-11,0%</b>	<b>2.933</b>	<b>3.297</b>	<b>-11,0%</b>
Gastos operativos	-447	-547	-18,3%	-447	-527	-15,2%
Gastos de personal	-560	-528	6,1%	-392	-430	-8,8%
Trabajos para el inmovilizado	34	49	-30,6%	34	49	-30,6%
Otros gastos operativos	90	90	-	89	87	2,3%
Tributos	-180	-185	-2,7%	-180	-185	-2,7%
<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>
Otros resultados	15	20	-25,0%	-	-	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-789	-792	-0,4%	-789	-772	2,2%
Deterioro pérdidas crediticias	-101	-62	62,9%	-101	-62	62,9%
<b>EBIT</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 de participación	3	38	-92,1%	3	38	-92,1%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>719</b>	<b>1.049</b>	<b>-31,5%</b>	<b>871</b>	<b>1.164</b>	<b>-25,2%</b>
Impuesto sobre beneficios	-165	-227	-27,3%	-201	-247	-18,6%
Resultado 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>

## Balance consolidado

(m€)	30/06/2020	31/12/2019
<b>Activo no corriente</b>	<b>31.836</b>	<b>32.351</b>
Inmovilizado intangible	7.200	7.713
Inmovilizado material	19.120	19.647
Derecho de uso de activos	1.393	1.416
Inversiones método participación	896	731
Activos financieros no corrientes	500	738
Otros activos no corrientes	1.171	581
Activos por impuesto diferido	1.556	1.525
<b>Activo corriente</b>	<b>9.457</b>	<b>8.787</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	73
Existencias	490	796
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.941	4.900
Otros activos financieros corrientes	569	333
Efectivo y medios líquidos equivalentes	4.457	2.685
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>41.293</b>	<b>41.138</b>

(m€)	30/06/2020	31/12/2019
<b>Patrimonio neto</b>	<b>13.197</b>	<b>13.976</b>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	9.853	10.551
Participaciones no dominantes	3.344	3.425
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>22.033</b>	<b>20.439</b>
Ingresos diferidos	893	898
Provisiones no corrientes	1.143	1.264
Pasivos financieros no corrientes	17.102	15.701
Pasivos por impuesto diferido	2.253	2.084
Otros pasivos no corrientes	642	492
<b>Pasivo corriente</b>	<b>6.063</b>	<b>6.723</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	8	46
Provisiones corrientes	222	312
Pasivos financieros corrientes	2.329	2.286
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.231	3.793
Otros pasivos corrientes	273	286
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>41.293</b>	<b>41.138</b>

## Flujo de caja consolidado

(€m)	1520	1519	Variación
<b>EBITDA</b>	<b>1.870</b>	<b>2.176</b>	<b>-14,1%</b>
Impuestos	-61	-107	-43,0%
Coste neto por intereses	-279	-331	-15,7%
Otros impactos non-cash	-231	-90	-
<b>Flujo de caja operativo</b>	<b>1.299</b>	<b>1.648</b>	<b>-21,2%</b>
Variación de circulante	720	808	-10,9%
<b>Flujos de efectivo de las operaciones de explotación</b>	<b>2.019</b>	<b>2.456</b>	<b>-17,8%</b>
Inversiones de crecimiento	-310	-447	-30,6%
Inversiones de mantenimiento	-217	-225	-3,6%
Desinversiones	-7	59	-
Dividendos a minoritarios	-151	-146	-
Otros	-233	-249	-6,4%
<b>Flujo de caja libre después de minoritarios</b>	<b>1.101</b>	<b>1.448</b>	<b>-24,0%</b>
Dividendos, recompra de acciones y otros	-764	-856	-10,7%
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>337</b>	<b>592</b>	<b>-43,1%</b>

## EBITDA trimestral por actividad

(m€)	1T20	2T20	3T20	4T20	2020
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>318</b>	<b>229</b>			<b>547</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	79	48			127
GNL Internacional	52	38			90
Generación Europa	107	71			178
Generación Internacional	80	72			152
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>390</b>	<b>432</b>			<b>822</b>
Redes gas España	189	213			402
Redes electricidad España	133	162			295
EMPL	68	57			125
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>175</b>	<b>196</b>			<b>371</b>
Electricidad Chile	62	63			125
Gas Chile	33	66			99
Gas Brasil	59	46			105
Gas Argentina	14	15			29
Electricidad Argentina	7	6			13
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>111</b>	<b>78</b>			<b>189</b>
Gas México	74	45			119
Electricidad Panamá	37	33			70
<b>Resto</b>	<b>-38</b>	<b>-21</b>			<b>-59</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>956</b>	<b>914</b>			<b>1.870</b>

(m€)	1T19	2T19	3T19	4T19	2019
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>407</b>	<b>258</b>	<b>309</b>	<b>508</b>	<b>1.482</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	110	88	105	144	447
GNL Internacional	109	49	38	148	344
Generación Europa	108	37	53	113	311
Generación Internacional	80	84	113	103	380
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>446</b>	<b>473</b>	<b>504</b>	<b>500</b>	<b>1.923</b>
Redes gas España	209	234	244	248	935
Redes electricidad España	159	163	180	173	675
EMPL	78	76	80	79	313
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>194</b>	<b>255</b>	<b>273</b>	<b>218</b>	<b>940</b>
Electricidad Chile	87	76	94	96	353
Gas Chile	38	80	74	46	238
Gas Brasil	58	67	66	71	262
Gas Argentina	10	29	35	-2	72
Electricidad Argentina	1	3	4	7	15
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>101</b>	<b>88</b>	<b>91</b>	<b>96</b>	<b>376</b>
Gas México	61	54	54	60	229
Electricidad Panamá	40	34	37	36	147
<b>Resto</b>	<b>-22</b>	<b>-24</b>	<b>-28</b>	<b>-42</b>	<b>-116</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.126</b>	<b>1.050</b>	<b>1.149</b>	<b>1.280</b>	<b>4.605</b>

## EBITDA acumulado por actividad

(m€)	reportado			ordinario			FX
	1S20	1S19	Variación	1S20	1S19	Variación	
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>547</b>	<b>665</b>	<b>-17,7%</b>	<b>599</b>	<b>708</b>	<b>-15,4%</b>	<b>-1</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	127	198	-35,9%	164	217	-24,4%	-
GNL Internacional	90	158	-43,0%	92	159	-42,1%	-1
Generación Europa	178	145	22,8%	190	167	13,8%	-
Generación Internacional	152	164	-7,3%	153	165	-7,3%	-
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>822</b>	<b>919</b>	<b>-10,6%</b>	<b>895</b>	<b>970</b>	<b>-7,7%</b>	<b>3</b>
Redes gas España	402	443	-9,3%	442	469	-5,8%	-
Redes electricidad España	295	322	-8,4%	328	347	-5,5%	-
EMPL	125	154	-18,8%	125	154	-18,8%	3
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>371</b>	<b>449</b>	<b>-17,4%</b>	<b>377</b>	<b>450</b>	<b>-16,2%</b>	<b>-82</b>
Electricidad Chile	125	163	-23,3%	129	162	-20,4%	-22
Gas Chile	99	118	-16,1%	100	118	-15,3%	-9
Gas Brasil	105	125	-16,0%	105	126	-16,7%	-24
Gas y electricidad Argentina	42	43	-2,3%	43	44	-2,3%	-27
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>189</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>191</b>	<b>190</b>	<b>0,5%</b>	<b>-7</b>
Gas México	119	115	3,5%	120	116	3,4%	-9
Electricidad Panamá	70	74	-5,4%	71	74	-4,1%	2
<b>Resto</b>	<b>-59</b>	<b>-46</b>	<b>28,3%</b>	<b>-25</b>	<b>-27</b>	<b>-7,4%</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL 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>	<b>-87</b>



## Resultados por actividad

### 1. Gas & Electricidad

Comer. de gas, electricidad y servicios (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>43</b>	<b>124</b>	<b>-65,3%</b>

GNL Internacional (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>25</b>	<b>98</b>	<b>-74,5%</b>

Generación Europa (m€)	1S20	1S19	Variación
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	-
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>EBIT</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

Generación Internacional (m€)	1S20	1S19	Variación
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	-
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>EBIT</b>	<b>97</b>	<b>105</b>	<b>-7,6%</b>

## 2. Infraestructuras EMEA

Redes gas España (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>253</b>	<b>294</b>	<b>-13,9%</b>

Redes electricidad España (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>173</b>	<b>202</b>	<b>-14,4%</b>

EMPL (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>97</b>	<b>138</b>	<b>-29,7%</b>

### 3. Infraestructuras LatAm Sur

Electricidad Chile (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>58</b>	<b>106</b>	<b>-45,3%</b>

Gas Chile (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>67</b>	<b>87</b>	<b>-23,0%</b>

Gas Brasil (m€)	1S20	1S19	Variación
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>EBIT</b>	<b>74</b>	<b>93</b>	<b>-20,4%</b>

<b>Gas Argentina (m€)</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Variación</b>
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>EBIT</b>	<b>16</b>	<b>25</b>	<b>-36,0%</b>

<b>Electricidad Argentina (m€)</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Variación</b>
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>-</b>
Depreciación y provisiones	-	-1	-
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

#### 4. Infraestructuras LatAm Norte

<b>Gas México (m€)</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Variación</b>
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	-
Gastos de personal	-10	-10	-
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>EBIT</b>	<b>92</b>	<b>84</b>	<b>9,5%</b>

<b>Electricidad Panamá (m€)</b>	<b>1S20</b>	<b>1S19</b>	<b>Variación</b>
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	-
Gastos de personal	-4	-4	-
Tributos	-2	-2	-
Otros gastos de explotación	-39	-19	-
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>74</b>	<b>-5,4%</b>
Depreciación y provisiones	-32	-23	39,1%
<b>EBIT</b>	<b>38</b>	<b>51</b>	<b>-25,5%</b>

## Inversiones

Inversiones de crecimiento (m€)	1S20	1S19	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>186</b>	<b>270</b>	<b>-31,1%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	13	19	-31,6%
GNL Internacional	3	-	-
Generación Europa	35	219	-84,0%
Generación Internacional	135	32	-
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>47</b>	<b>97</b>	<b>-51,5%</b>
Redes gas España	20	71	-71,8%
Redes electricidad España	27	26	3,8%
EMPL	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>71</b>	<b>67</b>	<b>6,0%</b>
Electricidad Chile	40	15	-
Gas Chile	21	37	-43,2%
Gas Brasil	6	8	-25,0%
Gas Argentina	2	4	-50,0%
Electricidad Argentina	2	3	-33,3%
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>-21,1%</b>
Gas México	6	14	-57,1%
Electricidad Panamá	24	24	-
<b>Resto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>334</b>	<b>472</b>	<b>-29,2%</b>

Inversiones de mantenimiento (m€)	1S20	1S19	Variación
<b>Gas &amp; Electricidad</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>-36,4%</b>
Comercialización de gas, electricidad y servicios	5	2	-
GNL Internacional	1	2	-50,0%
Generación Europa	26	31	-16,1%
Generación Internacional	10	31	-67,7%
<b>Infraestructuras EMEA</b>	<b>67</b>	<b>74</b>	<b>-9,5%</b>
Redes gas España	14	13	7,7%
Redes electricidad España	53	60	-11,7%
EMPL	-	1	-
<b>Infraestructuras LatAm Sur</b>	<b>58</b>	<b>56</b>	<b>3,6%</b>
Electricidad Chile	36	30	20,0%
Gas Chile	3	5	-40,0%
Gas Brasil	11	9	22,2%
Gas Argentina	8	12	-33,3%
Electricidad Argentina	-	-	-
<b>Infraestructuras LatAm Norte</b>	<b>32</b>	<b>27</b>	<b>18,5%</b>
Gas México	6	4	50,0%
Electricidad Panamá	26	23	13,0%
<b>Resto</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>218</b>	<b>227</b>	<b>-4,0%</b>

## Anexo II: Comunicaciones a la CNMV

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde la presentación de resultados 1T19

### Información Privilegiada

- Naturgy remite comunicación sobre el acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto (comunicado el 23 de abril de 2020, número de registro 176).

### Otra información relevante

- Naturgy remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2020 (comunicado el 29 de abril de 2020, número de registro 1831).
- Naturgy remite la presentación de resultados del primer trimestre de 2020 (comunicado el 29 de abril de 2020, número de registro 1846).
- Naturgy comunica el Programa de Recompra de acciones propias para entregar a los empleados del grupo, en España en activo, que opten en 2020 por percibir parte de su sueldo en acciones (comunicado el 6 de mayo de 2020, número de registro 2069, 2104 y 2137).
- Naturgy comunica anuncio complementario a la convocatoria de la Junta General de Accionistas (comunicado el 19 de mayo de 2020, número de registro 2294).
- Naturgy comunica el Plan de adquisición de acciones para empleados (comunicado el 22 de mayo de 2020, número de registro 2368).
- Naturgy remite la presentación de la Junta General Ordinaria de accionistas 2020 (comunicado el 26 de mayo de 2020, número de registro 2422).
- Naturgy remite los acuerdos aprobados en la Junta General Ordinaria de accionistas 2020 (comunicado el 26 de mayo de 2020, número de registro 2433).
- Naturgy informa de la publicación de sus resultados correspondientes al primer semestre de 2020 (comunicado el 9 de julio de 2020, número de registro 3325).

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

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

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



## Anexo III: Glosario de términos

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación de valores		Relevancia de uso
		30 de junio de 2020	30 de junio de 2019	
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos + Otros ingresos de explotación – Gastos de personal – Otros gastos de explotación + Trabajos para el inmovilizado	1.870 millones de euros	2.176 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias	2.037 millones de euros = 1.870 + 167	2.291 millones de euros = 2.176 + 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 - Partidas no ordinarias	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 + Inversión inmovilizado material	552 millones de euros = 61 + 491	699 millones de euros = 69 + 630	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas	CAPEX - Otros cobros/pagos de actividades de inversión	527 millones de euros = 552 - 25	672 millones de euros = 699 - 27	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" + "Pasivos financieros corrientes"	19.431 millones de euros = 17.102 + 2.329	17.987 millones de euros (1) = 15.701 + 2.286	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" – "Activos financieros derivados"	14.920 millones de euros = 19.431 - 4.457 - 54	15.268 millones de euros (1) = 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 (%)	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + "Patrimonio neto")	53,1% = 14.920 / (14.920 + 13.197)	52,2% (1) = 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" – "Intereses"	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 / Coste deuda financiera neta	6,6x = 1.870 / 285	7,4x (1) = 4.605 / 624	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta / Ebitda últimos 12 meses	3,5x = 14.920 / 4.298	3,3x (1) = 15.268 / 4.562	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow + Dividendos sociedad dominante + Compra acciones propias + Pago Inversiones inorgánicas	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
Net Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación + Flujos de efectivo de las actividades de inversión + Flujos de efectivo de las actividades de financiación – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero	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

(1) A 31 de diciembre de 2019

## Anexo IV: Contacto

### Capital Markets

Av. San Luis, 77  
28033 Madrid  
ESPAÑA

Teléfonos:

+34 912 107 815

+34 934 025 897

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

Página web Naturgy

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

## Anexo V: Advertencia legal

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

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

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

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

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

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