

Naturgy

Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018

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

Naturgy

Balance de situación consolidado intermedio

(en millones de euros)

	30/06/2018	31/12/2017
ACTIVO		
Inmovilizado intangible (Nota 7)	7.958	9.921
Fondo de comercio	3.220	4.760
Otro inmovilizado intangible	4.738	5.161
Inmovilizado material (Nota 7)	20.408	22.654
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	855	1.500
Activos financieros no corrientes (Nota 8)	1.111	1.315
Activo por impuesto diferido	1.520	849
ACTIVO NO CORRIENTE	31.852	36.239
Activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	247	1.682
Existencias	628	720
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.979	4.994
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.259	4.347
Otros deudores	477	469
Activos por impuesto corriente	243	178
Otros activos financieros corrientes (Nota 8)	398	462
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3.492	3.225
ACTIVO CORRIENTE	9.744	11.083
TOTAL ACTIVO	41.596	47.322
PATRIMONIO Y PASIVO		
Capital social	1.001	1.001
Prima de emisión	3.808	3.808
Acciones propias	(6)	(9)
Reservas	11.289	9.904
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	(3.281)	1.360
Dividendo a cuenta	-	(330)
Otros componentes del patrimonio	(1.369)	(1.000)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	11.442	14.734
Participaciones no dominantes	3.778	3.571
PATRIMONIO NETO (Nota 10)	15.220	18.305
Ingresos diferidos	845	842
Provisiones no corrientes (Nota 11)	1.155	1.129
Pasivos financieros no corrientes (Nota 8)	13.711	15.916
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	13.711	15.914
Otros pasivos financieros	-	2
Pasivo por impuesto diferido	2.081	2.312
Otros pasivos no corrientes	1.556	1.210
PASIVO NO CORRIENTE	19.348	21.409
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 9)	90	621
Provisiones corrientes (Nota 11)	118	183
Pasivos financieros corrientes (Nota 8)	2.217	2.543
Deudas con entidades de crédito y obligaciones	2.164	2.477
Otros pasivos financieros	53	66
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.521	3.920
Proveedores	2.722	2.885
Otros acreedores	767	888
Pasivos por impuesto corriente	32	147
Otros pasivos corrientes	1.082	341
PASIVO CORRIENTE	7.028	7.608
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	41.596	47.322

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Naturgy

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2018	2017 (1)
Importe neto de la cifra de negocio (Nota 12)	12.176	11.569
Aprovisionamientos (Nota 13)	(8.907)	(8.263)
Otros ingresos de explotación	83	107
Gastos de personal (Nota 14)	(464)	(469)
Otros gastos de explotación (Nota 15)	(905)	(935)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	21	21
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.004	2.030
Amortización y pérdidas por deterioro (Nota 7 y 16)	(5.165)	(800)
Deterioro pérdidas crediticias	(63)	(58)
Otros resultados	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.224)	1.172
Ingresos financieros	56	57
Gastos financieros	(362)	(404)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	(1)	-
Diferencias de cambio	1	(2)
RESULTADO FINANCIERO (Nota 17)	(306)	(349)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(559)	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(4.089)	830
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	926	(183)
RESULTADO DEL PERÍODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(3.163)	647
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (Nota 9)	(15)	64
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	(3.178)	711
Atribuible a:		
Sociedad dominante	(3.281)	550
Procedente de operaciones continuadas	(3.307)	503
Procedente de operaciones interrumpidas	26	47
Participaciones no dominantes	103	161
	(3.178)	711
Beneficio/(Pérdida) en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 10)	(3,31)	0,50
Beneficio/(Pérdida) en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante (Nota 10)	(3,28)	0,55

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado en aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4 y 9).

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Naturgy

Estado consolidado de resultado global intermedio

(en millones de euros)

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2018	2017
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO	(3.178)	711
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(462)	(632)
Partidas que no se traspasarán a resultados:		
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	(164)	(3)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(2)	7
Efecto impositivo	1	1
Partidas que pueden traspasarse posteriormente a resultados:		
Por coberturas de flujo de efectivo	(119)	(54)
Diferencias de conversión	(212)	(552)
Efecto impositivo	30	11
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	4	(42)
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	1	(3)
<i>Diferencias de conversión</i>	3	(39)
<i>Efecto impositivo</i>	-	-
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	59	(5)
Por coberturas de flujo de efectivo	72	(9)
Diferencias de conversión	-	-
Efecto impositivo	(13)	3
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	-	1
<i>Por coberturas de flujo de efectivo</i>	-	1
<i>Diferencias de conversión</i>	-	-
<i>Efecto impositivo</i>	-	-
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERÍODO	(403)	(637)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERÍODO	(3.581)	74
Atribuible a:		
Sociedad dominante	(3.637)	54
Procedente de operaciones continuadas	(3.649)	4
Procedente de operaciones interrumpidas	12	50
Participaciones no dominantes	56	20

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado consolidado de resultado global correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio

(en millones de euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante											
	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	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
Balance a 01.01.17	1.001	3.808	(21)	9.219	1.347	(183)	47	7	(129)	15.225	3.780	19.005
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(2)	550	(450)	(52)	8	(494)	54	20	74
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	677	(1.347)	-	-	-	-	(670)	(147)	(817)
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	676	(1.347)	-	-	-	-	(671)	(147)	(818)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
Otras variaciones	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(16)	(15)
Balance a 30.06.17	1.001	3.808	(21)	9.894	550	(633)	(5)	15	(623)	14.609	3.637	18.246
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	11	810	(266)	(49)	(62)	(377)	444	142	586
Operaciones con socios o propietarios	-	-	12	(331)	-	-	-	-	-	(319)	(166)	(485)
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	(330)	-	-	-	-	-	(330)	(86)	(416)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(73)	(73)
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	12	-	-	-	-	-	-	12	(8)	4
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42)	(42)
Otras variaciones	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(1)	(42)	(43)
Balance a 31.12.17	1.001	3.808	(9)	9.574	1.360	(899)	(54)	(47)	(1.000)	14.734	3.571	18.305
Impacto primera aplicación nuevas normas (Nota 3.5)	-	-	-	10	-	-	-	(14)	(14)	(4)	(13)	(17)
Balance a 1.1.18	1.001	3.808	(9)	9.584	1.360	(899)	(54)	(61)	(1.014)	14.730	3.558	18.288
Resultado global total del ejercicio	-	-	-	(1)	(3.281)	(167)	(29)	(159)	(355)	(3.637)	56	(3.581)
Operaciones con socios o propietarios	-	-	3	1.705	(1.360)	-	-	-	-	348	184	532
Distribución de dividendos (Nota 10)	-	-	-	689	(1.360)	-	-	-	-	(671)	(269)	(940)
Transmisión de dependiente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	-	-	3	-	-	-	-	-	-	3	(5)	(2)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	1.016	-	-	-	-	-	1.016	458	1.474
Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(20)	(19)
Otras variaciones	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	(20)	(19)
Balance a 30.06.18	1.001	3.808	(6)	11.289	(3.281)	(1.066)	(83)	(220)	(1.369)	11.442	3.778	15.220

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017.

Naturgy

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio	
	2018	2017
Resultado antes de impuestos	(4.089)	830
Ajustes del resultado	5.990	1.251
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	5.165	843
Otros ajustes del resultado neto	825	408
Cambios en el capital corriente	(203)	(258)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(454)	(675)
Pagos de intereses	(417)	(490)
Cobros de intereses	10	15
Cobros de dividendos	82	21
Pagos por impuesto sobre beneficios	(129)	(221)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION ⁽¹⁾	1.244	1.148
Pagos por inversiones:	(959)	(1.005)
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	(27)	(14)
Inmovilizado material e intangible	(898)	(945)
Otros activos financieros	(34)	(46)
Cobros por desinversiones:	1.121	34
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	1.080	-
Inmovilizado material e intangible	5	-
Otros activos financieros	36	34
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:	29	24
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	29	24
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION ⁽¹⁾	191	(947)
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	1.493	(2)
Emisión	1.493	-
Adquisición	-	(2)
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(2.284)	140
Emisión	6.742	3.956
Devolución y amortización	(9.026)	(3.816)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(295)	(805)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	(78)	(54)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION ⁽¹⁾	(1.164)	(721)
Otras variaciones de efectivo y equivalentes	(21)	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	17	(92)
VARIACION DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	267	(612)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	3.225	2.067
Efectivo y equivalentes al final del periodo	3.492	1.455

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

Las Notas 1 a 22 descritas en las Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente a los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2018 y 2017.

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, el resto de Europa y África.

En la Nota 5 se incluye información financiera por segmentos de operación.

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

Nota 2. Marco regulatorio

En relación al marco regulatorio descrito en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2018:

Con fecha 30 de enero de 2018 se publicó la Orden ETU/66/2018, de 26 de enero, por la que se fijan los tributos y recargos considerados a efectos de los suplementos territoriales y se desarrolla el mecanismo para obtener la información necesaria para la fijación de los suplementos territoriales en relación con los peajes de acceso de energía eléctrica correspondientes al ejercicio 2013.

Con fecha 17 de marzo de 2018 se publicó la Orden ETU/257/2018, de 16 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2018. La aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para Naturgy asciende a 28 millones de euros para el año de 2018.

Con fecha 31 de marzo de 2018 se publicó la Resolución de 22 de marzo, de la Dirección General de Política Energética y Minas (DGPEM), por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural que supone una bajada de la TUR media del 3,2% con respecto al primer trimestre de 2018.

Con fecha 7 de abril de 2018 se publicó la Orden ETU/362/2018, de 6 de abril, por la que se modifica la Orden IET/2013/2013, de 31 de agosto, por la que se regula el mecanismo competitivo de asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad.

Con fecha 18 de abril de 2018, se publicó la Resolución de 12 de abril, por la que se aprueba la propuesta conjunta del operador de mercado ibérico OMIE y de los operadores de sistema ibéricos REE y REN de metodología de subastas regionales intradiarias complementarias entre España y Portugal elaborada de acuerdo al Reglamento (UE) 2015/1222 de la Comisión, por el que se establece la directriz sobre la asignación de capacidad y la gestión de las congestiones. El modelo de funcionamiento híbrido propuesto se basa en la integración del mercado intradiario europeo XBID complementado con la ejecución de sesiones de subastas ibéricas.

Con fecha 13 de junio de 2018, se publicó la Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas (DGPEM) de 6 de junio que modifica la de 25 de julio de 2006, por la que se regulan las condiciones de asignación y el procedimiento de aplicación de la interrumpibilidad en el sistema gasista. En concreto, se establecen las zonas con posibilidad de congestión y la capacidad susceptible de ser contratada mediante aplicación del peaje interrumpible.

A nivel europeo, con fecha 8 de abril de 2018, entró en vigor la reforma de la Directiva (UE) 2018/410 por la que se modifica la Directiva 2003/87/CE para intensificar las reducciones de emisiones de forma eficaz y será de aplicación para el período 2021-2030. En el caso de los sectores sometidos al mercado de derechos de emisión, se asume una reducción en 2030 de las emisiones del 43% en comparación con las emisiones de 2005 y adicionalmente establece medidas para reducir el exceso de derechos de emisión en el mercado con el objetivo de que haya una señal de precio de CO2.

Con fecha 14 de mayo de 2018, se ha aprobado la revisión de la Directiva de Eficiencia Energética en Edificios para el período 2021-2030 que modifica la directiva anterior y que tiene por objeto descarbonizar el parque de edificios europeo en el horizonte 2050 hacia un parque con nulas emisiones.

En Chile en febrero 2018 la Comisión Nacional de Energía (CNE) publicó los resultados definitivos del chequeo de rentabilidad de 2016 realizado para las empresas Metrogas, S.A. y Gas Sur, S.A, calculados de acuerdo con la nueva Ley del Gas para cada zona de concesión. Los resultados estuvieron por debajo del límite del 11%, por lo que las empresas permanecerán operando dentro del régimen de libertad tarifaria supervisada.

En Argentina, el día 27 de marzo de 2018 el Ente Nacional Regulador del Gas (ENERGAS) aprobó la Resolución N° 301 que aprueba, con vigencia a partir del 1 de abril de 2018, los cuadros tarifarios que serán de aplicación a partir de dicha fecha. La tarifa aprobada supone un incremento aproximado del 42,5% respecto a la tarifa aplicada desde diciembre de 2017 que reconoce el tercer escalón del 30% del incremento tarifario reconocido el 1 de abril de 2017; la inflación medida por el Índice de Precios Internos al por Mayor; y la compensación económica reconocida a las distribuidoras para corregir el efecto de los incrementos escalonados durante el primer año del quinquenio.

Nota 3. Bases de presentación y políticas contables

3.1 Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy correspondientes al ejercicio 2017 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018.

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2018 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 24 de julio de 2018 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 2017 que han sido preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2017, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2018.

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

3.2 Principales riesgos e incertidumbres

En la Nota 4 "Hechos significativos del período" se describen los principales cambios que han afectado a la situación patrimonial y de los resultados de Naturgy en el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018. Adicionalmente, en la Nota 6 "Pérdidas por deterioro de valor de los activos" se describen los principales cambios en las hipótesis económicas utilizadas para la elaboración del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 y otros factores acaecidos en el período, que han dado lugar a un deterioro de los valores contables a 30 de junio de 2018 de determinados activos no corrientes de Naturgy.

3.3 Estacionalidad

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

3.4 Comparación de la información

Como consecuencia de los procesos de desinversión de los negocios de distribución y comercialización de gas en Italia, distribución de gas en Colombia, distribución eléctrica en Moldavia, generación eléctrica en Kenya y minería en Sudáfrica 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 2017 ha sido re-expresada, a efectos comparativos con la información relativa al primer semestre 2018, 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 primer semestre 2017:

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

	2017	Aplicación NIIF 5 (Nota 7)	2017
Importe neto de la cifra de negocio	12.283	(714)	11.569
Aprovisionamientos	(8.726)	463	(8.263)
Otros ingresos de explotación	115	(8)	107
Gastos de personal	(501)	32	(469)
Otros gastos de explotación	(1.016)	81	(935)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	21	-	21
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	2.176	(146)	2.030
Amortización y pérdidas por deterioro	(843)	43	(800)
Deterioro pérdidas crediticias	(64)	6	(58)
Otros resultados	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	1.269	(97)	1.172
Ingresos financieros	67	(10)	57
Gastos financieros	(412)	8	(404)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-
Diferencias de cambio	(2)	-	(2)
RESULTADO FINANCIERO	(347)	(2)	(349)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	7	-	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	929	(99)	830
Impuesto sobre beneficios	(218)	35	(183)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	711	(64)	647
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	64	64
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	711	-	711
Atribuible a:			
Sociedad dominante	550	-	550
Procedente de operaciones continuadas	550	(47)	503
Procedente de operaciones interrumpidas	-	47	47
Participaciones no dominantes	161	-	161
Beneficio en euros por acción básico y diluido de actividades continuadas atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	0,55	(0,05)	0,50
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la sociedad dominante	0,55	-	0,55

Por otro lado, se ha modificado la estructura de presentación de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, presentando en una línea independiente el deterioro por pérdidas crediticias que anteriormente se presentaba dentro del epígrafe de otros gastos de explotación. Consecuentemente, se

ha modificado la información comparativa correspondiente a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017.

3.5 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 2017, excepto por la adopción de nuevas normas NIIF-UE, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor el 1 de enero de 2018.

Las principales modificaciones incorporadas por la adopción de las nuevas NIIF se refieren esencialmente a las recogidas por la NIIF 9 y por la NIIF 15 y se detallan a continuación:

3.5.1 Inmovilizado intangible

a) Costes de captación comercial

Los costes incrementales incurridos directamente para la obtención de contratos con clientes, que reflejan las comisiones pagadas para la obtención de contratos de suministro de energía con dichos clientes y que se espera recuperar en la duración esperada del contrato, se registran como un inmovilizado intangible.

Los costes de captación comercial reconocidos como activos se amortizan de forma sistemática en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida media de esperada de los contratos con clientes que oscila entre 2 y 8 años.

3.5.2 Activos y Pasivos Financieros

Naturgy clasifica sus activos y pasivos financieros según su categoría de valoración que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales.

Activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que Naturgy se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a coste amortizado

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance de situación que se clasifican como activos no corrientes.

Adicionalmente, también incluyen valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo sobre los que Naturgy tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento de no más de tres meses.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable, o las pérdidas por un deterioro prolongado del valor, o el resultado de su venta, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1). En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3). En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

c) Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global

Son aquellos instrumentos de patrimonio que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objeto se logra mediante la obtención de sus flujos de caja contractuales o a través de su venta y para los que Naturgy ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para su contabilización en esta categoría. Se reconocen por su valor razonable y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en otro resultado global, a excepción de los dividendos de dichas inversiones que se reconocerán en el resultado del período. No se reconocen por tanto pérdidas por deterioro en resultados, y en el momento de su venta no se reclasifican ganancias o pérdidas a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las valoraciones a valor razonable realizadas en las presentes cuentas semestrales consolidadas se clasifican utilizando una jerarquía de valor razonable que refleja la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo dichas valoraciones. Esta jerarquía consta de tres niveles:

- Nivel 1: Valoraciones basadas en el precio de cotización de instrumentos idénticos en un mercado activo. El valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado en la fecha de Balance.
- Nivel 2: Valoraciones basadas en variables que sean observables para el activo o pasivo. El valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría se determina usando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración maximizan el uso de datos observables de mercado que estén disponibles y se basan en la menor medida posible en estimaciones específicas realizadas por Naturgy. Si todos los datos significativos requeridos para calcular el valor razonable son observables, el instrumento se incluye en el Nivel 2. Si uno o más datos de los significativos no se basan en datos de mercado observables, el instrumento se incluye en el Nivel 3.
- Nivel 3: Valoraciones basadas en variables que no estén basadas en datos de mercado observables.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

Los contratos de cesión de cuentas a cobrar se consideran factoring sin recurso siempre que impliquen un traspaso de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos financieros cedidos.

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en un modelo de pérdida esperada. Naturgy contabiliza la pérdida esperada, así como los cambios de ésta, en cada fecha de presentación, para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde la fecha de reconocimiento inicial, sin esperar a que se produzca un evento de deterioro.

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 estimado de pérdida esperada.

El modelo general requiere el registro de la pérdida esperada que resulte de un evento de impago durante los próximos 12 meses o durante la vida del contrato, dependiendo de la evolución del riesgo crediticio del activo financiero desde su reconocimiento inicial en balance. Bajo el modelo simplificado las

perdidas crediticias esperadas se registran durante la vida del activo 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.

Pasivos financieros

a) Pasivos financieros a coste amortizado

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción en los que se hubiera incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo, clasificando los pasivos financieros como medidos posteriormente a coste amortizado.

En caso de modificaciones contractuales de un pasivo a coste amortizado que no resulta en baja del balance, los flujos contractuales de la deuda refinanciada deben ser calculados manteniendo la tasa de interés efectiva original, y la diferencia obtenida se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de la modificación.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Balance de situación, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio de Naturgy.

Adicionalmente, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran inicialmente a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

b) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son pasivos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos pasivos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

3.5.3 Derivados y otros instrumentos financieros

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

Naturgy alinea su contabilidad con la gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo. De forma periódica se revisan los objetivos de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura, realizándose una descripción del objetivo de gestión de riesgos perseguido.

Para que cada operación de cobertura se considere eficaz, Naturgy documenta que la relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto está alineada con el objetivo de gestión del riesgo de la entidad.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio (Nivel 1).
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio o, en el caso de elementos no financieros, en la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos (Nivel 2 y 3).

Los valores razonables se ajustan por el impacto esperado del riesgo de crédito observable de la contraparte en los escenarios de valoración positivo y el impacto del riesgo de crédito propio observable en los escenarios de valoración negativo.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios a través de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A efectos de su contabilización, las operaciones se clasifican de la manera siguiente:

1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

c) Coberturas de inversión neta en el extranjero

Su operativa contable es similar a la cobertura de flujos de efectivo. Las variaciones de valor de la parte efectiva del instrumento de cobertura se recogen en el Balance de situación consolidado en el epígrafe "Diferencias de conversión". La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe acumulado de la valoración registrado en "Diferencias de conversión" se traspasa a la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en la medida en que se enajena la inversión en el extranjero que las ha ocasionado.

2. Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

3. Contratos de compra y venta de energía

En el curso normal de sus negocios Naturgy dispone de contratos de compra y venta de energía que en la mayoría de los casos incluyen cláusulas *take or pay*, en virtud de las cuales el comprador asume la obligación de pagar el valor de la cantidad de energía contratada con independencia de que la reciba o no. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades de

recepción o entrega física de energía previstas por Naturgy de acuerdo a las estimaciones periódicas de compra y venta de energía, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan siempre mediante entrega física.

3.5.4 Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2018 se han aplicado las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones:

- NIIF 9, “Instrumentos financieros”;
- NIIF 15, “Ingresos ordinarios de contratos con clientes”;
- NIIF 4 (Modificación), “Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro”;
- Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2014-2016;
- NIIF 2 (Modificación), “Clasificación y medición de pagos basados en acciones”;
- NIC 40 (Modificación), “Trasferencia de inversiones inmobiliarias”;
- CINIIF 22, “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”
- NIIF 15 (Modificación), “Clarificaciones a la norma”

De la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones, las únicas que tienen un impacto significativo en los estados financieros intermedios son la NIIF 9 y la NIIF 15.

NIIF 9 – “Instrumentos financieros”

La NIIF 9 establece los criterios para la clasificación, valoración y baja en cuentas de los activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura y un nuevo modelo para el deterioro de valor de los activos financieros.

Naturgy escogió no adoptar anticipadamente la nueva norma, optando por no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2017 y recociendo el ajuste al importe en libros de los activos y pasivos financieros en reservas a 1 de enero de 2018.

Los impactos derivados de la aplicación inicial de la NIIF 9 han sido los siguientes:

- a) Clasificación de activos financieros: Con respecto a las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas bajo la NIC 39 como activo financiero disponible para la venta cuyos cambios en el valor razonable se reconocían en patrimonio y se imputaban a resultados cuando se transmitían o se reconocía un deterioro, a la aplicación inicial de la NIIF 9 Naturgy hizo uso, para estas inversiones, salvo en el caso de Medgaz que se mantenía para negociar, de la opción que permite la NIIF de calificación irrevocable en la nueva categoría en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global. Los incrementos y disminuciones de valor razonable de estos activos se registrarán en otro resultado global acumulado, no se reconocerán pérdidas por deterioro en resultados y no se reclasificarán ganancias o pérdidas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de su venta. Por otro lado, en relación con los activos financieros distintos a instrumentos de patrimonio, Naturgy mantiene dichos activos principalmente con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, por lo que se seguirán valorando a coste amortizado de a partir de 1 de enero de 2018.
- b) Intercambio de instrumentos de deuda: Naturgy ha realizado operaciones de refinanciación en las que, de acuerdo con lo previsto en la NIC 39 no se habían producido variaciones sustanciales del instrumento de deuda y, en consecuencia, el importe en libros del pasivo se ha ajustado en función de los costes y comisiones, que se amortizaban durante la vida restante del pasivo modificado. De acuerdo a NIIF 9 en las operaciones de modificación de pasivos financieros se debe determinar el valor de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero calculado con la tasa interna efectiva del pasivo financiero antiguo, registrando la diferencia entre este nuevo valor contable y el original en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El impacto a 1 de enero de 2018 es de 48 millones de euros de disminución de los pasivos financieros con el correspondiente incremento del pasivo por impuesto diferido de 12 millones de euros.

- c) Deterioro de activos financieros: Naturgy aplica el modelo general de pérdida esperada para los activos financieros, a excepción de los “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, para los que aplica el modelo simplificado estimado de pérdida esperada. En este contexto, Naturgy ha considerado 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. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva normativa, el impacto a 1 de enero de 2018 ha sido un incremento en la provisión por deterioro del valor para los activos financieros de 102 millones de euros con el correspondiente incremento del activo por impuesto diferido de aproximadamente 26 millones de euros.
- d) Contabilidad de coberturas: Naturgy no ha realizado modificaciones sustanciales en su modelo de cobertura, confirmando que sus actuales relaciones de cobertura califican como coberturas que continúan con la adopción de la NIIF 9. En línea con la actual política de contabilidad de coberturas de la entidad, Naturgy no tiene intención de excluir en la designación de las relaciones de cobertura el componente a plazo de los contratos de seguro de cambio.
- e) Otros ajustes: Estos ajustes incluyen los ajustes de la adopción de la NIIF 9 para las sociedades contabilizadas por el método de la participación, principalmente por la aplicación del nuevo modelo de deterioro de activos financieros basado en la pérdida crediticia esperada.

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 9 sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2018 es el siguiente:

	Importe (en millones de euros)	Ajustes
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	(23)	e)
Activos financieros no corrientes	(1)	c)
Activos por impuestos diferidos	26	c)
ACTIVO NO CORRIENTE	2	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(101)	c)
ACTIVO CORRIENTE	(101)	
Pasivos financieros no corrientes	(48)	b)
Pasivo por impuesto diferido	12	b)
PASIVO NO CORRIENTE	(36)	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	(50)	
Participaciones no dominantes	(13)	c)
PATRIMONIO NETO	(63)	

NIIF 15 – “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

La NIIF 15, establece un nuevo modelo de reconocimiento de los ingresos derivados de los contratos con clientes, en donde los ingresos deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleja la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Adicionalmente, se establece que se reconocerá un activo por los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente si se espera recuperarlos.

Naturgy ha optado como método de transición de primera aplicación de esta Norma el método retroactivo con el efecto acumulado de dicha aplicación a 1 de enero de 2018 en reservas, optando por no re-expresar la información comparativa para el ejercicio 2017.

Por otro lado, la entidad ha decidido aplicar las soluciones prácticas consistentes en no considerar significativo el componente de financiación cuando el periodo de pago es inferior al año, no aplicar la norma de forma retrospectiva a los contratos que hayan sido completados en fecha anterior al 1 de enero

2018 y reconocer los costes de obtención de contratos como gasto cuando su periodo previsto de amortización sea de un año o inferior.

Los impactos derivados de la aplicación inicial de la NIIF 15 son los siguientes:

- a) Se han analizado las políticas internas de reconocimiento de ingresos para las distintas tipologías de contratos con clientes identificando las obligaciones de desempeño, el precio de la transacción y su asignación, con el objetivo de identificar posibles diferencias con el modelo de reconocimiento de ingresos de la nueva norma, sin encontrar diferencias significativas entre ambos ni obligaciones de cumplimiento que den lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes.
- b) La NIIF 15 requiere el reconocimiento de un activo por aquellos costes que sean incrementales incurridos para la obtención de contratos con clientes, y que se espere se vayan a recuperar, amortizándose de forma sistemática en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo; es decir, la vida media de esperada de los contratos con clientes, que oscila entre 2 y 8 años. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva norma se ha registrado la activación en el Inmovilizado intangible de las comisiones pagadas en ejercicios anteriores para la obtención de contratos de suministro de energía con clientes todavía vigentes a 1 de enero de 2018 de 61 millones de euros con el correspondiente incremento del pasivo por impuesto diferido de 15 millones de euros.

El impacto de la adopción de la NIIF 15 sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2018 es el siguiente:

	Importe (en millones de euros)	Ajustes
Inmovilizado Intangible	61	b)
ACTIVO NO CORRIENTE	61	
Pasivo por impuesto diferido	15	b)
PASIVO NO CORRIENTE	15	
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	46	b)
PATRIMONIO NETO	46	

Efecto NIIF 9 y NIIF 15 sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2018

A continuación se presentan los efectos sobre el Balance de situación consolidado a 1 de enero de 2018 derivados de la adopción de la NIIF 9 y de la NIIF 15, anteriormente detallados:

Balance de situación consolidado (en millones de euros)

	1.1.2018	NIIF 9	NIIF 15	Total ajustes	1.1.2018 NIIF 9 y NIIF 15
ACTIVO					
ACTIVO NO CORRIENTE	36.239	2	61	63	36.302
ACTIVO CORRIENTE	11.083	(101)	-	(101)	10.982
TOTAL ACTIVO	47.322	(99)	61	(38)	47.284
PATRIMONIO NETO Y PASIVO					
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	14.734	(50)	46	(4)	14.730
Participaciones no dominantes	3.571	(13)	-	(13)	3.558
PATRIMONIO NETO	18.305	(63)	46	(17)	18.288
PASIVO NO CORRIENTE	21.409	(36)	15	(21)	21.388
PASIVO CORRIENTE	7.608	-	-	-	7.608
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	47.322	(99)	61	(38)	47.284

Efecto NIIF 9 y NIIF 15 en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia a 30 de junio de 2018

La aplicación de la NIIF 15 ha supuesto, en la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia a 30 de junio de 2018, un menor gasto de explotación de 24 millones de euros por la activación de costes de captación comerciales y un mayor gasto por dotación de amortización de 17 millones de euros por la amortización del activo reconocido en primera aplicación. En cuanto a la NIIF 9, el impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del reconocimiento del deterioro de activos financieros en base al modelo de la pérdida crediticia ha sido un incremento del gasto de 9 millones de euros mientras que el impacto de la nueva contabilidad de las operaciones de modificación de pasivos financieros, tanto las mencionadas de ejercicios anteriores como la realizada en este período (Nota 8), ha supuesto un aumento del gasto financiero de 2 millones de euros.

El impacto en las ganancias por acción básicas y diluidas no resulta significativo.

A continuación se detallan las normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor para los ejercicios iniciados con posterioridad a 1 de enero de 2019 y siguientes:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 16, "Arrendamientos"	Nueva norma que sustituye a la NIC 17.	1 de enero de 2019
NIIF 9 (Modificación), "Características de pago anticipado con compensación negativa"	Permite la valoración a coste amortizado de ciertos instrumentos financieros con pago anticipado.	1 de enero de 2019
Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del Plan"	Estas modificaciones requieren que se utilicen hipótesis actuariales actualizadas para determinar los costes de los servicios del ejercicio actual y los intereses netos para el resto del ejercicio.	1 de enero de 2019
CINIIF 23, "Incertidumbre sobre tratamientos fiscales"	Clarifica el registro y valoración de la NIC 12 en casos de incertidumbre sobre si las autoridades fiscales aceptan un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
NIIF 10 (Modificación) y NIC 28 (Modificación) "Venta o aportación de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos"	Estas modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas y aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas y negocios conjuntos	Postpuesta sin fecha concreta
NIC 28 (Modificación), "Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"	Clarifica la aplicación de la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se les aplica el método de la participación.	1 de enero de 2019
Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de varias normas.	1 de enero de 2019
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 17 "Contratos de seguros"	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2021

Ninguna de estas normas y modificaciones han sido aplicadas anticipadamente.

NIIF 16 – "Arrendamientos"

La NIIF 16 entrará en vigor en 2019 y sustituirá a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas actuales, sin que a la fecha se haya determinado el método de transición a aplicar.

La NIIF 16 "Arrendamientos" establece que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo de balance. Se deberán reconocer en el Balance de situación consolidado, a la fecha de inicio de un arrendamiento, los activos por el derecho de uso de un activo subyacente durante la duración del contrato y los pasivos por los pagos a realizar derivados de los contratos de arrendamiento operativo (a excepción de los acuerdos de arrendamiento a corto plazo y los que tienen por objeto activos de bajo valor). Adicionalmente, cambiará el criterio de registro del gasto por arrendamientos, que se registrará como gasto por amortización del activo y gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento.

En cuanto a la contabilización actual del arrendador la norma no varía sustancialmente. El arrendador deberá seguir clasificando el arrendamiento como operativo o como financiero, en función del grado de transmisión sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

El análisis aún se encuentra en curso a la fecha de la presentación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios. Naturgy ha completado la recopilación de los datos necesarios de sus contratos de arrendamientos operativos para poder evaluar los correspondientes impactos y para la estimación del impacto de la NIIF 16 para cada categoría de compromiso, se están considerando diferentes tasas por categoría, país y plazo. Dicho plazo se determina por los años del contrato, o vida útil del bien al que está afecto el mismo.

No obstante, considerando el volumen poco relevante de los compromisos por contratos de arrendamiento operativo que mantiene el Grupo, Naturgy estima que el impacto más relevante de la NIIF 16 en los estados financieros consolidados se referirá a un incremento del pasivo financiero (y del activo por el derecho de uso) de alrededor de 300 millones de euros y a la presentación de los pasivos por arrendamiento financiero, actualmente incluidos en los epígrafes de Otros pasivos corrientes y no corrientes, como pasivo financiero.

3.6 Perímetro de consolidación

Ejercicio 2018

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

En marzo de 2018 Naturgy, a través de su filial Global Power Generation, acordó la adquisición de dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil que se espera entren en operación en el cuarto trimestre de 2018.

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

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

Ejercicio 2017

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 no se produjeron variaciones significativas en el perímetro de consolidación.

En el Anexo I se recogen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2018 y en el ejercicio 2017.

Nota 4. Hechos significativos del período

El patrimonio y los resultados consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2018 han estado particularmente afectados por los siguientes hechos y transacciones acaecidos durante el período:

- La evolución de los procesos de desinversión descritos en la Nota 9 “Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”, como consecuencia de los esfuerzos de optimización de la cartera de negocios y de la revisión continuada de actividades y geografías.

En este primer semestre del ejercicio 2018 se han completado las transmisiones: i) del 41,9% restante del negocio de distribución de gas en Colombia por 334 millones de euros que equivale a su valor contable, neto de los dividendos percibidos, por lo que no tiene ningún impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 9), ii) del negocio de distribución y comercialización de gas en Italia, así como la cesión del contrato de suministro de gas, por 766 millones de euros, generando una plusvalía de 188 millones de euros después de impuestos registrada en el epígrafe de “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas neto de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Nota 9) y iii) de la venta de una participación minoritaria del 20% del negocio de distribución de gas en España por 1.500 millones de euros que ha generado un incremento de 1.016 millones de euros en el epígrafe de “Reservas” del Balance de situación consolidado (Nota 10).

Asimismo, en este período se incorpora un importe total de -221 millones de euros en el “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas neto de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, derivado de las desvalorizaciones del valor neto contable de las inversiones mantenidas para la venta en Moldavia por 73 millones de euros, en Kenya por 7 millones de euros y en el negocio de minería en Sudáfrica por un importe de 141 millones de euros tomando en consideración la evolución de los procesos de desinversión (Nota 9).

- La revisión exhaustiva del valor de los activos como consecuencia de la aprobación en fecha 27 de junio de 2018 del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 que ha establecido i) un nuevo modelo industrial y de unidades de negocio, ii) las actividades y mercados en los que Naturgy tiene prevista su evolución así como la continuidad de las mismas en el futuro y iii) una actualización de las principales hipótesis clave y las proyecciones de los negocios, a la luz de las nuevas variables del entorno para el próximo quinquenio. De esta revisión y de otros factores acaecidos durante el período, ha resultado un deterioro de 4.851 millones de euros (Nota 6), que ha sido registrado en los epígrafes “Amortización y pérdidas por deterioro” por importe de 4.279 millones de euros y “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” por importe de 572 millones de euros de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Adicionalmente, y con anterioridad a la aprobación del nuevo Plan Estratégico, se han registrado otros deterioros de activos diversos en el epígrafe “Amortización y pérdidas por deterioro” por importe de 54 millones de euros.

Nota 5. 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 nuevo Plan Estratégico 2018-2022, aprobado por el Consejo de Administración en fecha 27 de junio de 2018, ha determinado un nuevo modelo de segmentos con plena responsabilidad e independencia en la gestión. Como consecuencia de lo anterior se han redefinido los segmentos de operación en base a los siguientes criterios:

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

- Infraestructuras EMEA:
 - Distribución gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
 - Distribución electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.
 - EMPL: Gestiona el gasoducto Magreb – Europa.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur: incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y Perú y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina y Chile, así como el negocio de comercialización de gas en Chile.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte: incluye el negocio regulado de distribución de gas en México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Panamá.
- Resto. Incluye básicamente la actividad de Unión Fenosa Gas (consolidada por el método de participación) y la actividad de almacenamiento de gas.

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

	Gas y Electricidad					Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latinoamérica Sur					Infraestructuras Latinoamérica Norte			Resto	Elimina- ciones	TOTAL
	Comer- cialización	GNL	Gener. Europa	Gener. Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	EMPL	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México	Panamá	Total			
Seis meses terminados a 30 de junio de 2018																				
Importe neto cifra negocios consolidado	5.640	1.760	145	425	7.970	576	412	36	1.024	321	735	1.435	2	2.493	277	377	654	35		12.176
Importe neto cifra negocios entre segmentos	1.128	35	767	8	1.938	36	15	121	172	-	-	-	-	-	-	-	-	94		2.204
Importe neto cifra negocios segmentos	6.768	1.795	912	433	9.908	612	427	157	1.196	321	735	1.435	2	2.493	277	377	654	129	(2.204)	12.176
Aprovisionamientos segmentos	(6.457)	(1.555)	(465)	(243)	(8.720)	(41)	-	-	(41)	(203)	(563)	(1.009)	(1)	(1.776)	(159)	(305)	(464)	(28)	2.122	(8.907)
Gastos de personal neto	(64)	(2)	(56)	(19)	(141)	(43)	(39)	(2)	(84)	(17)	(20)	(73)	(1)	(111)	(16)	(6)	(22)	(106)	-	(464)
Otros ingresos/gastos de explotación	(192)	(5)	(225)	(30)	(452)	(96)	(72)	(12)	(180)	(58)	(42)	(142)	(2)	(244)	(24)	(21)	(45)	38	82	(801)
EBITDA	55	233	166	141	595	432	316	143	891	43	110	211	(2)	362	78	45	123	33	-	2.004
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(31)	(36)	(4.147)	(82)	(4.296)	(146)	(119)	(26)	(291)	(2)	(30)	(79)	(46)	(157)	(20)	(17)	(37)	(384)	-	(5.165)
Dotación a provisiones	(30)	-	-	-	(30)	(2)	-	-	(2)	(7)	(2)	(12)	-	(21)	(8)	(2)	(10)	-	-	(63)
Resultado de explotación	(6)	197	(3.981)	59	(3.731)	284	197	117	598	34	78	120	(48)	184	50	26	76	(351)	-	(3.224)
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(306)
Resultado método participación	-	-	7	(7)	-	-	-	-	-	-	-	15	-	15	-	-	-	(574)	-	(559)
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.089)
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	926
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.163)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.178)
Inversiones inmov.material e intangible (Nota 7) (1)	35	380	109	99	623	94	90	1	185	27	35	170	6	238	35	45	80	19		1.145

	Gas y Electricidad					Infraestructuras EMEA				Infraestructuras Latinoamérica Sur					Infraestructuras Latinoamérica Norte			Resto	Elimina- ciones	TOTAL
	Comer- cialización	GNL	Gener. Europa	Gener. Internacional	Total	Redes Gas España	Redes Elec. España	EMPL	Total	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Total	México	Panamá	Total			
Seis meses terminados a 30 de junio de 2017 (*)																				
Importe neto cifra negocios consolidado	5.323	1.073	148	431	6.975	581	399	39	1.019	286	803	1.756	-	2.845	281	407	688	42	-	11.569
Importe neto cifra negocios entre segmentos	1.177	51	792	7	2.027	57	21	120	198	-	-	31	-	31	-	-	-	87	-	2.343
Importe neto cifra negocios segmentos	6.500	1.124	940	438	9.002	638	420	159	1.217	286	803	1.787	-	2.876	281	407	688	129	(2.343)	11.569
Aprovisionamientos segmentos	(6.190)	(952)	(458)	(247)	(7.847)	(50)	-	-	(50)	(178)	(603)	(1.350)	-	(2.131)	(160)	(324)	(484)	(17)	2.266	(8.263)
Gastos de personal neto	(54)	(3)	(60)	(18)	(135)	(44)	(53)	(2)	(99)	(22)	(21)	(77)	(1)	(121)	(13)	(6)	(19)	(95)	-	(469)
Otros ingresos/gastos de explotación	(215)	(6)	(215)	(35)	(471)	(111)	(69)	(9)	(189)	(58)	(53)	(104)	(2)	(217)	(21)	(25)	(46)	39	77	(807)
EBITDA	41	163	207	138	549	433	298	148	879	28	126	256	(3)	407	87	52	139	56	-	2.030
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización y pérdidas por deterioro de inmov.	(13)	(24)	(224)	(60)	(321)	(148)	(113)	(18)	(279)	(2)	(33)	(74)	-	(109)	(17)	(16)	(33)	(58)	-	(800)
Dotación a provisiones	(28)	-	-	-	(28)	(4)	-	-	(4)	(3)	(2)	(12)	-	(17)	(6)	(2)	(8)	(1)	-	(58)
Resultado de explotación	-	139	(17)	78	200	281	185	130	596	23	91	170	(3)	281	64	34	98	(3)	-	1.172
Resultado financiero neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(349)
Resultado método participación	-	-	8	29	37	-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	-	-	(46)	-	7
Resultado antes de impuestos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	830
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(183)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	647
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	711
Inversiones inmov.material e intangible (Nota 7) (1)	25	-	54	90	169	82	106	2	190	21	49	156	4	230	41	52	93	55		737

(*) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (ver Nota 3.4 y 9).

(1) Se incluye la inversión en “inmovilizado material” e “inmovilizado intangible” (Nota 7).

Nota 6. Pérdidas por deterioro de valor de los activos

Como consecuencia de las circunstancias descritas en la Nota 4 “Hechos significativos del período” y la Nota 5 “Información financiera por segmentos” y alineando la nueva estructura, con la nueva visión y modo de gestión de los negocios y de los flujos de caja del nuevo Plan Estratégico, se produce una nueva definición de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE), tal como sigue:

- Gas y Electricidad:
 - Comercialización gas, electricidad y servicios: La gestión comercial de gas natural, electricidad y servicios se realiza de manera integral, maximizando el valor del portfolio a través de focalizarse en el cliente y con alto potencial de crecimiento en servicios y soluciones, por lo que existe una única UGE.
 - Comercialización internacional de GNL: Se considera que existe una única UGE ya que se gestiona a nivel global tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte marítimo.
 - Generación electricidad Europa: Se considera que existe una UGE para generación de electricidad convencional (centrales hidráulicas, carbón, nuclear y ciclos combinados) y otra UGE para generación de electricidad renovable (eólica, mini hidráulica, solar y cogeneración) atendiendo a la nueva visión estratégica del mercado eléctrico español, con mayor presencia en renovables y mayor volatilidad de precios horarios, lo que requiere una especialización de la gestión de la generación convencional y de la generación renovable focalizada respectivamente en ajuste de costes e incremento de la capacidad instalada, en línea con la reorganización efectuada.

En ejercicios anteriores, estas actividades formaban parte de una única UGE debido a que se gestionaban y controlaban de forma conjunta y centralizada en función de las condiciones de la demanda, donde todas las centrales de distintas tecnologías jugaban un papel relevante, complementario y necesario ante distintas situaciones de mercado, proporcionando la electricidad demandada por los clientes en cada momento. Sin embargo, como resultado de las diferentes subastas realizadas a lo largo de 2017 en las que Naturgy ha sido adjudicataria de una potencia total de 971 MW eólica y solar, la producción de generación de electricidad renovable pasará de representar en 2017 un 8% con respecto a la de generación convencional a más del 30% en 2020, incrementando la aportación cuantitativa de los ingresos, las inversiones y los resultados, cada vez más afectados por la disponibilidad de los parques, la volatilidad de los precios electricidad y las revisiones de los complementos retributivos, todo lo cual hace que las entradas de efectivo de dichos activos de generación renovable se consideren independientes de las de los activos de generación convencional.

- Generación electricidad Internacional: Se considera que existe una UGE en cada país en el que se opera (Brasil, Costa Rica, México, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico y Australia) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.
- Infraestructuras EMEA:
 - Distribución gas España: Constituye una única UGE puesto que el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de gas se gestiona de forma conjunta.
 - Distribución electricidad España: Constituye una única UGE puesto que la red está formada por un conjunto de elementos de activo interrelacionados cuyo desarrollo, operación y mantenimiento se gestiona de forma conjunta.
 - EMPL: Constituye una única UGE que gestiona el gasoducto Magreb – Europa.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y Perú y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina y Chile.

- Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Panamá.
- Resto: Incluye básicamente la UGE de Unión Fenosa Gas y la UGE de almacenamiento de gas.

En resumen, y con respecto al año anterior, además de haberse realizado diversas reubicaciones de UGE entre segmentos, la UGE de Electricidad España se ha separado en: i) Comercialización de electricidad, gas y servicios, ii) Generación de electricidad convencional; y iii) Generación de electricidad renovable.

Con posterioridad a la aprobación del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 se han registrado deterioros o saneamientos de activos por importe de 4.851 millones de euros, originados por la reevaluación de las estimaciones de flujos de efectivos futuros basados en el mencionado Plan, o por otros factores acaecidos durante el período, y que se detallan como sigue:

- Un importe de 3.929 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” de las centrales de generación de electricidad convencional en España. Este importe incorpora 1.538 millones de euros correspondientes a la totalidad del fondo de comercio (Nota 7).

Como consecuencia de la existencia de indicios de deterioro, tras la aprobación del nuevo Plan Estratégico, y teniendo en consideración los informes externos de analistas que indican un valor del negocio de electricidad en España inferior al valor en libros, se ha llevado a cabo un análisis de deterioro para las tres UGE que conformaban en ejercicios anteriores la UGE de Electricidad en España: Generación de electricidad convencional, Generación de electricidad renovable y Comercialización de electricidad, resultando deterioro únicamente en la UGE de Generación de electricidad convencional en España.

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

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

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

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la nueva estimación del importe recuperable determinado de acuerdo al valor en uso y aplicando la metodología detallada en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, son los siguientes:

- Electricidad producida. La evolución de la demanda se ha estimado en base al consenso de varios Organismos internacionales. La cuota de participación se ha estimado en función de la cuota de mercado de Naturgy en cada tecnología y de la evolución que se espera de la cuota de cada tecnología en el mercado total y asumiendo un año de hidraulicidad media. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a una disminución de producción convencional en consonancia con la evolución futura esperada del “mix” de generación

convencional.

- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a que, como resultado de dicho análisis, se han obtenido unas sendas de precios que, como consecuencia de la mencionada elevada incertidumbre de la política energética en España, se han ajustado a la baja en promedio con las curvas de futuros y las previsiones de analistas. Las fuentes utilizadas para las previsiones de analistas corresponden a IHS CERA.
- Coste de los combustibles. Estimado en base a los contratos a largo plazo de aprovisionamiento suscritos por Naturgy y a la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados donde opera. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a un incremento del coste de derechos de emisión en base a la evolución de curvas de futuros y previsiones de analistas (IHS CERA).
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% y una tasa de descuento antes de impuestos de 7,0% para la UGE de Generación de electricidad convencional. La tasa de descuento se ha determinado de manera específica para la nueva UGE en función a los riesgos asociados a la misma de manera consistente con los considerados en las estimaciones de flujos de caja futuros. En el ejercicio 2017, la tasa de descuento antes de impuestos considerada para la UGE de Electricidad España fue del 6,3%, mientras que la tasa de crecimiento a largo plazo para dicha UGE fue del 2,2%.

Adicionalmente se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para cada una de las siguientes variaciones de las hipótesis clave de forma independiente:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos incrementaría el deterioro en 346 millones de euros.
 - una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos incrementaría el deterioro en 272 millones de euros.
 - una disminución de la electricidad producida del 5% incrementaría el deterioro en 143 millones de euros.
 - un aumento de los costes de combustibles del 5% incrementaría el deterioro en 355 millones de euros.
 - una disminución del precio de electricidad del 5% incrementaría el deterioro en 389 millones de euros.
- Un importe de 538 millones de euros correspondiente al deterioro de la participación del 50% en Unión Fenosa Gas registrado en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación”.

Desde 2012 Egyptian Natural Gas Holding (EGAS), empresa pública egipcia, dejó de suministrar gas a Unión Fenosa Gas, y dejó de pagar el canon de uso de la planta de licuefacción de Damietta (Egipto). Esta circunstancia provocó la presentación de diversas reclamaciones en sede arbitral cuya resolución se ha retrasado considerablemente respecto a las expectativas contenidas en la información recogida en las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2017. Como consecuencia de los deterioros ya realizados en ejercicios anteriores, a 31 de diciembre de 2017, el valor recuperable de Unión Fenosa Gas equivalía aproximadamente a su valor neto contable, por lo que cualquier variación negativa en las hipótesis suponía que el valor recuperable fuera inferior al valor neto contable.

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

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

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% (1,8% en el ejercicio 2017) y una tasa de descuento antes de impuestos de 15,1% (13,4% en el ejercicio 2017).

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación del 50% en Unión Fenosa Gas asciende a 1.166 millones de euros (628 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

Adicionalmente se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos que implicaría un incremento del deterioro en 16 millones de euros.

- Un importe de 171 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” correspondiente a Aplicaciones Informáticas, motivado por la revisión de las mismas en el marco del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 y teniendo en cuenta su obsolescencia.
- Un importe de 34 millones de euros correspondiente al deterioro de la participación del 50% en la sociedad de generación de electricidad EcoEléctrica L.P. registrado en el epígrafe “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” como consecuencia de la necesidad de la actualización a efectos del análisis de deterioro de las hipótesis de electricidad producida y precio de electricidad posteriores a la renovación prevista en marzo de 2022 del contrato de venta de electricidad (Power Purchase Agreement o PPA) con Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA), que está condicionada por la evolución prevista a largo plazo del escenario energético.

Asimismo se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,0% (2,0% en el ejercicio 2017) y una tasa de descuento antes de impuestos de 8,3% (6,5% en el ejercicio 2017).

Adicionalmente se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos que implicaría un incremento del deterioro en 6 millones de euros.

- Un importe de 179 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” correspondiente al deterioro de costes activados en diversos proyectos de distribución de gas incluidos en Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur por importe de 45 millones de euros y de otros proyectos diversos incluidos en Resto por importe de 134 millones de euros por la falta de viabilidad de los mismos.

Adicionalmente, y con anterioridad a la aprobación del nuevo Plan Estratégico 2018-2022, se han registrado otros deterioros o saneamientos de activos diversos por importe de 54 millones de euros:

- Un importe de 30 millones de euros del negocio de generación de electricidad en República Dominicana registrado en marzo de 2018 en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” como consecuencia de la actualización a efectos del análisis de deterioro de las hipótesis de electricidad producida y precio de electricidad que ha sido necesaria en un escenario de crecimiento de la capacidad del parque de generación con otras tecnologías en el país.

Asimismo se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 4,0% (4,0% en el ejercicio 2017) y una tasa de descuento antes de impuestos de 13,8% (12,8% en el ejercicio 2017).

Adicionalmente se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos que implicaría un incremento del deterioro en 2 millones de euros.

- Un importe de 24 millones de euros registrado en los meses de abril y mayo de 2018 en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” correspondiente al deterioro de costes activados en diversos proyectos incluidos en Resto por la falta de viabilidad de los mismos.

Nota 7. Inmovilizado intangible e inmovilizado material

El movimiento para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material
Coste bruto	4.760	7.952	12.712	35.733
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(2.791)	(2.791)	(13.079)
Valor neto contable a 31/12/17	4.760	5.161	9.921	22.654
Impacto primera aplicación NIIF 15 (Nota 3.5)	-	61	61	-
Valor neto contable a 1/1/18	4.760	5.222	9.982	22.654
Inversión	-	121	121	1.024
Desinversión	-	(1)	(1)	(10)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro ⁽¹⁾	(1.538)	(399)	(1.937)	(3.136)
Combinaciones de negocios	9	28	37	-
Diferencias de conversión	1	(205)	(204)	(42)
Reclasificaciones y otros ⁽²⁾	(12)	(28)	(40)	(82)
Valor neto contable a 30/06/18	3.220	4.738	7.958	20.408
Coste bruto	3.220	7.866	11.086	36.348
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	-	(3.128)	(3.128)	(15.940)
Valor neto contable a 30/06/18	3.220	4.738	7.958	20.408

(1) Incluye el impacto de los deterioros de activos intangibles y materiales detallados en la Nota 6.

(2) Incluye principalmente el traspaso del negocio de minería en Sudáfrica a “Activos no corrientes mantenidos para la venta” a la fecha en la que se aplica esta clasificación, mayo 2018 (Nota 9).

En la Nota 5 se desglosan las inversiones por segmentos de operación que incluyen como más significativas las realizadas en inversiones recurrentes para la planificación y desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad y las realizadas en el negocio de Electricidad Internacional así como la incorporación de dos nuevos buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero por 380 millones de euros.

En el mes de marzo de 2018 Naturgy, a través de su filial Global Power Generation, acordó la compra de las sociedades Guimarania I Solar Spe Ltda. y Guimarania II Solar Spe Ltda., dos plantas solares en Brasil, a Canadian Solar por 35 millones de euros. En el proceso de asignación provisional del precio de compra se han identificado los activos susceptibles de ser revalorizados correspondientes a los contratos de venta de electricidad, registrándose un incremento de intangible de 27 millones de euros y un fondo de comercio de 9 millones de euros.

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2018 compromisos de inversión en inmovilizado por 155 millones de euros, básicamente para la construcción de varios parques de generación renovable en España y Australia, el desarrollo de la red de distribución y otras infraestructuras de gas y el desarrollo de la red de distribución de electricidad.

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

	1.1.2018	Combinación de negocios	Diferencias de conversión	Traspaso mantenida para la venta	Reclasificación UGE	Deterioro	30.06.2018
Gas y Electricidad	3.148	9	11	-	-	(1.538)	1.630
Electricidad España	2.708	-	-	-	(2.708)	-	-
Generación convencional España	-	-	-	-	1.538	(1.538)	-
Generación renovable España	-	-	-	-	743	-	743
Comercialización gas, electricidad y servicios	16	-	-	-	427	-	443
Generación internacional México	420	-	11	-	-	-	431
Generación internacional Chile	4	-	-	-	-	-	4
Generación internacional Brasil	-	9	-	-	-	-	9
Infraestructuras EMEA	1.070	-	-	-	-	-	1.070
Distribución de electricidad España	1.070	-	-	-	-	-	1.070
Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur	386	-	(15)	-	-	-	371
Distribución gas Brasil	18	-	(1)	-	-	-	17
Distribución gas Chile	74	-	(3)	-	-	-	71
Distribución electricidad Chile	294	-	(11)	-	-	-	283
Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte	144	-	5	-	-	-	149
Distribución gas México	20	-	1	-	-	-	21
Distribución electricidad Panamá	124	-	4	-	-	-	128
Resto	12	-	-	(12)	-	-	-
Total	4.760	9	1	(12)	-	(1.538)	3.220

En el apartado de “Reclasificación UGE” se incluye, como consecuencia de la redefinición de las UGE indicada en la Nota 6, la reasignación del fondo de comercio de la UGE de Electricidad España a las UGE de Comercialización gas, electricidad y servicios, de Generación electricidad convencional y de Generación electricidad renovable, en base a los valores relativos del fondo de comercio asociado con las unidades reorganizadas, a 30 de junio de 2018. Se ha llevado a cabo un análisis de deterioro para estas UGE resultando deterioro únicamente en la UGE de Generación de electricidad convencional en España por la totalidad del fondo de comercio por un importe de 1.538 millones de euros (Nota 5).

Nota 8. Instrumentos financieros

a) Activos financieros

El detalle de los activos financieros, excluyendo “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”, a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
A 30 junio 2018				
Instrumentos de patrimonio	285	88	-	373
Derivados	30	2	-	32
Otros activos financieros	-	-	706	706
Activos financieros no corrientes	315	90	706	1.111
Derivados	14	58	-	72
Otros activos financieros	-	-	326	326
Activos financieros corrientes	14	58	326	398
Total activos financieros a 30/06/2018	329	148	1.032	1.509

	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
A 31 diciembre 2017				
Instrumentos de patrimonio	465	95	-	560
Derivados	4	11	-	15
Otros activos financieros	-	-	740	740
Activos financieros no corrientes	469	106	740	1.315
Derivados	20	45	-	65
Otros activos financieros	-	-	397	397
Activos financieros corrientes	20	45	397	462
Total activos financieros a 31/12/2017	489	151	1.137	1.777

- A 30 de junio de 2018, se incluye dentro de “Valor razonable con cambios en otro resultado global”:
 - Instrumentos de patrimonio: La participación del 85,4% en Electrificadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe), sociedad intervenida desde el 14 de noviembre de 2016 por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia (Superintendencia) para la que durante este primer semestre de 2018 se han producido los siguientes hechos y circunstancias:
 - Durante este primer semestre de 2018 no se ha llegado a un acuerdo con los aseguradores sobre la reclamación del seguro por importe de 500 millones de dólares, por lo que se deberá iniciar un arbitraje internacional cuya resolución no se prevé en el corto y medio plazo.
 - Finalmente, el pasado 15 de junio de 2018 se ha entregado la demanda de arbitraje ante el Tribunal de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (CNUDMI) con el objetivo de recuperar la compañía con un marco regulatorio viable, y en su defecto, conseguir una compensación.

A 31 de diciembre de 2017 esta participación figuraba valorada por 416 millones de euros, correspondiente a su valor razonable a la fecha de la pérdida de control, que no difería de su valor neto contable, ajustado por el efecto derivado de las variaciones en el tipo de cambio.

El agravamiento de la situación de incertidumbre sobre la cuantía y la fecha en que se hará efectiva la indemnización del seguro como consecuencia de la mencionada evolución de la reclamación que deberá hacerse en el curso de un proceso litigioso en el que influirán circunstancias ajenas al control de Naturgy, así como el progresivo deterioro patrimonial de la compañía, ha supuesto la necesidad de revisar el valor razonable de la participación. Ante la dificultad en realizar dicha valoración consecuencia de la situación específica de este activo se han tomado en consideración los Estados Financieros auditados de Electricaribe a 31 de diciembre de 2017, que no se han recibido del Agente especial designado por la Superintendencia hasta el pasado 30 de junio de 2018, que reflejan un valor patrimonial atribuido por el 85,4% de la participación de 276 millones de euros, registrando una disminución del valor razonable de dicha participación por importe de 140 millones de euros.

Dado que para esta inversión en instrumento de patrimonio se ha hecho uso de la opción que permite la NIIF 9 de calificación irrevocable en la nueva categoría de “Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global” (Nota 3.5), esta disminución de valor razonable se ha registrado en “Otro resultado global acumulado”.

- Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 se incluía la participación del 2,23% en Richards Bay Coal Terminals Ltd, sociedad que opera una terminal para la exportación de carbón en Sudáfrica que ha sido traspasada a mantenida para la venta (ver Nota 9), por importe de 22 millones de euros (40 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) cuyo valor razonable se ha determinado en base al precio de venta.
 - Derivados: En activos financieros derivados no corrientes a valor razonable con cambios a Otro resultado global se incluye la variación del valor a mercado del contrato entre la sociedad australiana del grupo Crookwell Developement Pty Ltd (Crookwell) y la distribuidora ActewAGL (ACT) por el que Crookwell se compromete a vender en el mercado, a precio spot, la producción de una planta de su propiedad y a liquidar con ACT la diferencia entre el precio de cada entrega y un precio fijo para un determinado volumen de MW. Este contrato cubre el precio de venta de la producción de la planta por un período de 20 años y se ha contabilizado como un instrumento financiero de cobertura de flujo de efectivo.
- A 30 de junio de 2018, se incluye principalmente dentro de “Valor razonable con cambios en resultados”:
 - Instrumentos de patrimonio: la participación del 14,9% en Medgaz, S.A., sociedad que opera el gasoducto submarino entre Argelia y España, por importe de 88 millones de euros (95 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) cuyo valor razonable se determina en base al descuento de flujos de efectivo por dividendos futuros.

- A 30 de junio de 2018, se incluyen, principalmente, dentro de “Coste amortizado”:
 - Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2017 y del propio ejercicio 2018 financiados por Naturgy conforme a la Ley 18/2014, de 17 Octubre por importe de 13 millones de euros (164 millones de euros a 31 de diciembre de 2017). Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema gasista. El importe pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes por el resto financiado, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en largo plazo y en corto plazo de acuerdo con el plazo estimado de recuperación.
 - Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre por importe de 81 millones de euros (91 millones de euros a 31 de diciembre de 2017) y que generan 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 en el plazo de un año.

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Activos financieros	30 de junio de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1 (precio de cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio de cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios en otro resultado global	-	44	285	329	-	24	465	489
Valor razonable con cambios a resultados	-	60	88	148	-	56	95	151
Total	-	104	373	477	-	80	560	640

b) Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2018	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	3.507	-	3.507
Obligaciones y otros valores negociables	10.164	-	10.164
Derivados	-	40	40
Otros pasivos financieros	-	-	-
Pasivos financieros no corrientes	13.671	40	13.711
Deudas con entidades de crédito	952	-	952
Obligaciones y otros valores negociables	1.211	-	1.211
Derivados	-	1	1
Otros pasivos financieros	53	-	53
Pasivos financieros corrientes	2.216	1	2.217
Total pasivos financieros a 30/06/2018	15.887	41	15.928

A 31 diciembre 2017	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	5.140	-	5.140
Obligaciones y otros valores negociables	10.726	-	10.726
Derivados		48	48
Otros pasivos financieros	2	-	2
Pasivos financieros no corrientes	15.868	48	15.916
Deudas con entidades de crédito	988	-	988
Obligaciones y otros valores negociables	1.488	-	1.488
Derivados	-	1	1
Otros pasivos financieros	66	-	66
Pasivos financieros corrientes	2.542	1	2.543
Total pasivos financieros a 31/12/2017	18.410	49	18.459

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	30 de junio de 2018				31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Pasivos financieros								
Derivados de cobertura	-	41	-	41	-	49	-	49
Total	-	41	-	41	-	49	-	49

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30/06/18	A 31/12/17	A 30/06/18	A 31/12/17
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	10.164	10.726	11.058	11.776
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	3.507	5.142	3.537	5.176

El valor razonable de las emisiones de obligaciones cotizadas se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 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 2018 y 2017 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

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

	A 01/01/2017	Emisiones	Recompras o reembolsos	Combinaciones de negocio	Intereses, tipo de cambio y otros	A 30/06/2017
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	10.262	3.133	(2.833)	-	(300)	10.262
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	1.399	-	-	-	(49)	1.350
Total	11.661	3.133	(2.833)	-	(349)	11.612

El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2018 es de 15.000 millones de euros (15.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2017), asciende a 10.040 millones de euros (11.205 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

En enero de 2018 Naturgy realizó una emisión de bonos bajo su programa EMTN por valor de 850 millones de euros con vencimiento a 10 años y un cupón de 1,5% cuyos recursos se destinaron a una oferta de recompra de bonos por un importe de 916 millones de euros de obligaciones con vencimientos entre 2019 y 2023, lo que supuso un desembolso neto de 66 millones de euros. Asimismo, durante el primer semestre de 2018 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 1.099 millones de euros y cupón medio de 4,59%.

Por otro lado, en marzo de 2018 Gas Natural México emitió 153 millones de euros en bonos a 3 años con cupón variable de la tasa de interés interbancaria (TIIE) más 0,40% y 7 años con cupón del 8,89%.

Durante el primer semestre de 2018, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.044 millones de euros (2.133 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2017). El saldo vivo de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 500 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 31 de diciembre de 2017.

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

A 30 de junio de 2018 los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a los negocios de distribución eléctrica en Moldavia, de generación eléctrica en Kenia y de minería en Sudáfrica. Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 estaban registradas como activos no corrientes mantenidos para la venta los negocios de distribución y comercialización de gas en Italia y de distribución de gas en Colombia que se han vendido durante el primer semestre de 2018.

Con fechas 1 y 22 de febrero de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se completó la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia a las compañías 2i Rete Gas y Edison respectivamente. Adicionalmente, el 18 de abril de 2018 se completó la cesión del contrato de suministro de gas. El precio de venta total asciende a 766 millones de euros, generando una plusvalía de 188 millones de euros después de impuestos.

El 17 de noviembre de 2017 Naturgy llegó a un acuerdo vinculante con Brookfield Infraestructure para la venta de su participación del 59,1% en Gas Natural S.A. ESP, empresa colombiana dedicada a la distribución y comercialización minorista de gas, por un importe de 1.678.927 millones de pesos colombianos (468 millones de euros). La transacción se estructuró en dos fases, la primera de las cuales se completó en diciembre de 2017 mediante sucesivas operaciones de venta en la bolsa colombiana. Tras dicha fase, el porcentaje de Naturgy se redujo al 41,9% y se produjo la pérdida de control sobre Gas Natural S.A. ESP que pasó a registrarse por el método de la participación. Con fecha 28 de mayo de 2018 finalizó el plazo de aceptación de la oferta pública de adquisición sobre Gas Natural S.A. ESP completándose así la venta del 41,9% pendiente del negocio de distribución gas Colombia por 334 millones de euros liquidándose el 1 de junio de 2018, importe que equivale a su valor contable neto de los dividendos percibidos, por lo que no se ha producido ningún impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El 27 de junio de 2018 Naturgy alcanzó un pre-acuerdo para la venta de su 70% en Kangra Coal Proprietary Limited (negocio de minería en Sudáfrica) a Menar Holding. El cierre de la operación está sujeto a la ejecución del derecho de adquisición preferente que ostenta el socio de Naturgy en Kangra, y propietario del restante 30%, Izimbiwa Coal Inv. La transacción representa un *equity value* de 28 millones de dólares por el 70% de las acciones de Naturgy. La firma de la transacción está sujeta al cumplimiento de los plazos y procedimientos establecidos en el acuerdo de accionistas de Kangra, y la finalización de la transacción a las aprobaciones reglamentarias necesarias y la autorización de competencia. Naturgy espera finalizar la transacción antes de final de año, siempre que se cumplan satisfactoriamente los condicionantes mencionados en el párrafo anterior. En mayo de 2018, dado que la venta de este negocio era altamente probable, se procedió a considerar estos activos como activos no corrientes mantenidos para la venta. A dicha fecha, para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se realizó una valoración de Nivel 3 tomando en consideración el precio de las ofertas de venta recibidas menos los costes de venta. Dado que, de manera previa, en marzo de 2018 se había anticipado un deterioro de 140 millones de euros el resultado de la desvalorización del valor neto contable de la inversión resultante por importe de 141 millones de euros no tuvo impacto adicional significativo.

Asimismo, el 27 de junio de 2017, Naturgy también ha alcanzado un acuerdo con AEP Energy Africa Limited para la venta del 100% de su participación accionarial en Iberafrica Power Limited, en Kenia. La transacción representa un valor total (*enterprise value*) de 62 millones de dólares. La finalización de la transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias necesarias y la autorización de competencia, y se espera su ejecución dentro del cuarto trimestre del año en curso. Esta inversión ya había sido considerada como mantenida para la venta a 31 de diciembre de 2017. El valor razonable se determinó en base al precio de venta menos los costes de venta. Para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se ha actualizado la valoración de Nivel 3 tomando en consideración el precio de las ofertas de venta recibidas menos los costes de venta, resultando una desvalorización del valor neto contable de la inversión por importe de 7 millones de euros que se incorpora en el Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

Finalmente, a raíz de la revisión estratégica de sus negocios y posicionamiento en distintos países, Naturgy decidió llevar a cabo un proceso competitivo de venta para el negocio de distribución eléctrica en Moldavia, negocio que fue considerado como mantenido para la venta a 31 de diciembre de 2017. Para la estimación del valor razonable menos los costes de venta que requiere la NIIF 5 se ha actualizado la valoración de Nivel 3 tomando en consideración variables de mercado así como la evolución del proceso de venta, resultando una desvalorización del valor neto contable de la inversión por importe de 73 millones de euros que se incorpora en el Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas.

Dado que Naturgy tiene el compromiso firme de vender dichos activos que están claramente identificados, el proceso está en curso, se considera que su venta es altamente probable y se espera concluirla en el ejercicio 2018, los saldos contables de estos activos y pasivos se traspasaron al epígrafe de "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", en aplicación de la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas". Adicionalmente, se ha considerado que se trata de operaciones interrumpidas al ser unos componentes clasificados como mantenido para la venta que representan una línea de negocio o una área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes a estos negocios de los ejercicios 2018 y 2017 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 2018, es el siguiente:

	Distribución eléctrica Moldavia	Electricidad Internacional Kenia	Minería Sudáfrica	Total
Inmovilizado intangible	1	-	-	1
Inmovilizado material	55	40	-	95
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	-	-	-
Activos financieros no corrientes	6	-	22	28
Activo por impuesto diferido	-	-	-	-
ACTIVO NO CORRIENTE	62	40	22	124
Existencias	-	8	-	8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	41	9	-	50
Otros activos financieros corrientes	-	1	-	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	45	-	19	64
ACTIVO CORRIENTE	86	18	19	123
TOTAL ACTIVO	148	58	41	247
Subvenciones	9	-	-	9
Provisiones no corrientes	1	-	8	9
Pasivos financieros no corrientes	2	-	-	2
Pasivo por impuesto diferido	2	9	-	11
Otros pasivos no corrientes	0	-	-	-
PASIVO NO CORRIENTE	14	9	8	31
Pasivos financieros corrientes	3	29	-	32
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20	2	-	22
Otros pasivos corrientes	-	5	-	5
PASIVO CORRIENTE	23	36	-	59
TOTAL PASIVO	37	45	8	90

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Distribución gas Italia	Distribución gas Colombia	Distribución eléctrica Moldavia	Gas comercialización Italia	Electricidad Internacional Kenia	Total
Inmovilizado intangible	597	-	6	35	-	638
Inmovilizado material	26	-	116	3	43	188
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	327	-	-	-	327
Activos financieros no corrientes	2	-	15	1	-	18
Activo por impuesto diferido	25	-	-	6	-	31
ACTIVO NO CORRIENTE	650	327	137	45	43	1.202
Existencias	1	-	-	31	8	40
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	60	-	51	175	15	301
Otros activos financieros corrientes	1	-	-	2	-	3
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	86	-	49	1	-	136
ACTIVO CORRIENTE	148	-	100	209	23	480
TOTAL ACTIVO	798	327	237	254	66	1.682
Subvenciones	-	-	9	-	-	9
Provisiones no corrientes	6	-	-	2	-	8
Pasivos financieros no corrientes	44	-	3	-	-	47
Pasivo por impuesto diferido	20	-	2	-	9	31
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	19	-	19
PASIVO NO CORRIENTE	70	-	14	21	9	114
Pasivos financieros corrientes	219	-	3	69	37	328
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	40	-	29	90	4	163
Otros pasivos corrientes	11	-	-	-	5	16
PASIVO CORRIENTE	270	-	32	159	46	507
TOTAL PASIVO	340	-	46	180	55	621

Los desgloses por naturaleza del epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, correspondientes al periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Distribución gas Italia	Distribución gas Colombia	Distribución eléctrica Moldavia	Gas comercialización Italia	Electricidad Internacional Kenia	Minería Sudáfrica	Total
2018							
Importe neto de la cifra de negocio	7	-	149	36	17	41	250
Aprovisionamientos	-	-	(123)	(30)	(7)	(21)	(181)
Otros ingresos de explotación	2	-	-	1	1	-	4
Gastos de personal	(1)	-	(5)	(2)	(1)	(11)	(20)
Otros gastos de explotación	(3)	-	(7)	(1)	(4)	(8)	(23)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	5	-	14	4	6	1	30
Amortización de inmovilizado	-	-	-	-	-	(13)	(13)
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-	(1)	-	-	(1)
Otros resultados ⁽¹⁾	58	-	(73)	130	(7)	(141)	(33)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	63	-	(59)	133	(1)	(153)	(17)
Ingresos financieros	-	-	1	-	-	1	2
Gastos financieros	-	-	(1)	-	(2)	(1)	(4)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros	-	-	-	-	-	-	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	-	-	-	-	(2)	-	(2)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	7	-	-	-	-	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	63	7	(59)	133	(3)	(153)	(12)
Impuesto sobre beneficios	(1)	-	(2)	(1)	(2)	3	(3)
	62	7	(61)	132	(5)	(150)	(15)
RESULTADO DEL PERÍODO							
Atribuible a:							
Sociedad dominante	62	7	(61)	132	(4)	(110)	26
Participaciones no dominantes	-	-	-	-	(1)	(40)	(41)
⁽¹⁾ Incluye la plusvalía por la venta de la participación de Italia (188 millones de euros) y los impactos de la desvalorización del importe en libros de la inversión para medirla al valor razonable menos costes de venta así como del deterioro previo registrado.							
2017							
Importe neto de la cifra de negocio	46	407	110	84	28	39	714
Aprovisionamientos	-	(289)	(84)	(58)	(14)	(18)	(463)
Otros ingresos de explotación	6	-	-	-	1	1	8
Gastos de personal	(6)	(6)	(4)	(3)	(1)	(12)	(32)
Otros gastos de explotación	(17)	(37)	(6)	(10)	(4)	(7)	(81)
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	29	75	16	13	10	3	146
Amortización de inmovilizado	(12)	(8)	(3)	(1)	(4)	(15)	(43)
Deterioro pérdidas crediticias	-	(2)	-	(4)	-	-	(6)
Otros resultados	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	17	65	13	8	6	(12)	97
Ingresos financieros	-	10	2	-	(2)	-	10
Gastos financieros	(1)	(6)	(1)	-	-	-	(8)
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	(1)	4	1	-	(2)	-	2
Resultado por puestas en participación	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	16	69	14	8	4	(12)	99
Impuesto sobre beneficios	(5)	(27)	(2)	(2)	(2)	3	(35)
RESULTADO DEL PERÍODO	11	42	12	6	2	(9)	64
Atribuible:							
Sociedad dominante	11	23	12	6	2	(7)	47
Participaciones no dominantes	-	19	-	-	-	(2)	17

El desglose del Resultado global total de esta actividad en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Distribución gas Italia	Distribución gas Colombia	Distribución eléctrica Moldavia	Gas comercialización Italia	Electricidad Internacional Kenia	Minería Sudáfrica	Total
2018							
Resultado consolidado del ejercicio	62	7	(61)	132	(5)	(150)	(15)
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:							
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Diferencias de conversión	-	-	8	-	-	(8)	-
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:							
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	62	7	(53)	132	(5)	(176)	(33)
2017							
Resultado consolidado del ejercicio	11	42	12	6	2	(9)	64
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:							
Diferencias de conversión	-	14	4	-	(3)	(11)	4
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:							
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-
Resultado global total del ejercicio	11	56	16	6	(1)	(20)	68

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de	
Flujos de efectivo de las actividades de:	2018	2017
Explotación	48	88
Inversión	(6)	(28)
Financiación	-	(48)

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

Durante el primer semestre del ejercicio 2018 y durante el ejercicio 2017, no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de "Capital social" y "Prima de emisión".

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

Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2018 y de 2017 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2018	-	-	-%
Adquisiciones	5.336.599	105	0,5%
Plan de Adquisición de Acciones	(354.422)	(7)	-
Enajenaciones	(4.982.177)	(98)	(0,5%)
A 30 de junio de 2018	-	-	-
	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2017	750.545	13	0,1%
Adquisiciones	3.030.164	60	0,3%
Plan de Adquisición de Acciones	(336.625)	(7)	-
Enajenaciones	(3.062.734)	(58)	(0,3%)
A 30 de junio de 2017	381.350	8	-

En el primer semestre del ejercicio 2018 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias por Naturgy ascienden a una pérdida de 0,1 millones de euros, que se registraron en el epígrafe "Otras reservas" (un beneficio de 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2017).

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 2018, 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 2018 en acciones de la Sociedad, con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el primer semestre de 2018 se han adquirido 354.422 acciones propias por un importe de 7 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan. (336.625 acciones propias por un importe de 7 millones de euros durante el primer semestre de 2017).

Por otro lado, los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2018 y 2017 con acciones propias de Compañía General de Electricidad, S.A. y en CGE Gas Natural, S.A. han sido los siguientes:

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

	Número de acciones		Importe en millones de euros
	Compañía General de Electricidad, S.A.	CGE Gas Natural, S.A.	
A 1 de enero de 2017	8.695.395	8.695.395	8
Adquisiciones	5.105.914	5.373.555	5
Enajenaciones	-	-	-
A 30 de junio de 2017	13.801.309	14.068.950	13

Las acciones registradas en 2016 fueron adquiridas tras la fusión por incorporación de Compañía General de Electricidad, S.A. en Gas Natural Chile, S.A. como consecuencia de la cual los accionistas de ambas sociedades dispusieron de un derecho de retiro, por el cual pudieron vender sus acciones a la sociedad. Este derecho fue ejercido por 44 accionistas titulares de 8.695.395 acciones de Compañía General de Electricidad, S.A. equivalentes al 0,4% del capital.

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

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

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

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 30/06/18	A 30/06/17
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	(3.281)	550
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.000.462.104	1.000.518.692
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	(3,31)	0,50
- Diluidas	(3,31)	0,50
Beneficio/(Pérdida) por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	0,03	0,05
- Diluidas	0,03	0,05

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

	2018	2017
Número medio ponderado de acciones ordinarias	1.000.689.341	1.000.689.341
Número medio ponderado de acciones propias	(227.237)	(170.649)
Número medio ponderado de acciones en circulación	1.000.462.104	1.000.518.692

La Sociedad dominante no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 y 2017:

	30/06/2018			30/06/2017		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	-	-	-	67%	0,67	671
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	-	-	-	67%	0,67	671
a) Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	67%	0,67	671
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

30 de junio de 2018

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 24 de julio de 2018, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2018 de 0,280 euros por acción, pagadero el 31 de julio de 2018.

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 24 de julio de 2018 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	5.597
Reservas a dotar	-
Cantidad máxima distribuible	5.597
Previsión de pago del dividendo a cuenta	280
Liquidez de tesorería	2.564
Líneas de crédito no dispuestas	6.555
Liquidez total	9.119

30 de junio de 2017

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2017 aprobó un dividendo complementario de 0,670 euros por acción, por un importe total de 671 millones de euros y pagado el 27 de junio de 2017.

El Consejo de Administración acordó un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,330 euros por acción que fue pagado íntegramente en efectivo el 27 de septiembre de 2017.

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 2017 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 2018 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

Saldo a 31/12/17	3.571
Impacto primera aplicación nuevas normas (Nota 3.5)	(13)
Saldo a 1/01/18	3.558
Resultado global total del periodo	56
Distribución de dividendos	(269)
Pagos por remuneración obligaciones perpetuas subordinadas	(17)
Venta 20% negocio distribución gas en España sin pérdida de control (Nota 3.6)	458
Amortización acciones propias CGE, S.A.	(5)
Otras variaciones	(3)
Saldo a 30/06/18	3.778

El 3 de agosto de 2017 Naturgy firmó un acuerdo con un consorcio formado por Allianz Capital Partners y Canada Pension Plan Investment Board para vender una participación del 20% en el negocio de distribución de gas natural en España por un importe de 1.500 millones de euros.

En fecha 19 de marzo de 2018, una vez completadas las aprobaciones reglamentarias y de competencia necesarias, Naturgy ha transmitido al mencionado consorcio el 20% de las participaciones en el capital de Holding de Negocios de Gas, S.A. Al tratarse de una enajenación de participaciones no dominantes que no supone la pérdida de control, se ha registrado como una transacción patrimonial, suponiendo un aumento del epígrafe de “Participaciones no dominantes” por importe de 458 millones de euros y un incremento del epígrafe “Reservas” por importe de 1.016 millones de euros.

Nota 11. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	A 30/06/18	A 31/12/17
Provisiones por obligaciones con el personal	456	465
Otras provisiones	699	664
Total Provisiones no corrientes	1.155	1.129
Total Provisiones corrientes	118	183
Total	1.273	1.312

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

Nota 12. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente desagregado por categorías con la estructura de información por segmentos de operación:

	Gas y Electricidad	Infraestructuras EMEA	Infraestructuras LatAm Sur	Infraestructuras LatAm Norte	Otros	Total
Para el periodo terminado el 30 de junio 2018						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.179	579	1.336	258	5	5.357
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	2.536	404	1.069	376	-	4.385
Ventas de GNL	1.795	-	-	-	-	1.795
Altas de abono y verificación de instalaciones	-	32	6	6	-	44
Otros ingresos	460	9	82	14	30	595
Total	7.970	1.024	2.493	654	35	12.176

	Gas y Electricidad	Infraestructuras EMEA	Infraestructuras LatAm Sur	Infraestructuras LatAm Norte	Otros	Total
Para el periodo terminado el 30 de junio 2017 ⁽¹⁾						
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	3.100	599	1.554	253	-	5.506
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	2.241	390	1.194	406	14	4.245
Ventas de GNL	1.124	-	-	-	-	1.124
Altas de abono y verificación de instalaciones	-	26	6	10	-	42
Otros ingresos	510	4	91	19	28	652
Total	6.975	1.019	2.845	688	42	11.569

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

Información por áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocio de Naturgy para el periodo de seis meses terminado en 2018 y 2017 asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	2018	2017 ⁽¹⁾
España	5.775	5.283
Resto de Europa	1.394	1.380
Francia	746	678
Portugal	222	217
Italia	42	141
Reino Unido	64	63
Irlanda	88	76
Bélgica	77	68
Países Bajos	66	58
Otros Europa	89	79
Latinoamérica	3.836	4.293
Chile	1.507	1.824
Brasil	761	804
México	654	742
Panamá	379	409
Argentina	337	330
Puerto Rico	98	118
República Dominicana	81	54
Resto Latinoamérica	19	12
Otros	1.171	613
China	213	39
India	180	233
Japón	169	46
Pakistán	112	-
Egipto	178	65
Resto países	319	230
Total	12.176	11.569

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas (ver Nota 3.4 y 9).

Nota 13. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 ⁽¹⁾
Compras de energía	7.683	7.070
Servicio acceso a redes de distribución	1.021	917
Otras compras y variación de existencias	203	276
Total	8.907	8.263

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

Nota 14. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 ⁽¹⁾
Sueldos y salarios	390	403
Costes Seguridad Social	61	66
Planes de aportación definida	21	22
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(56)	(55)
Otros	48	33
Total	464	469

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

El número medio de empleados de Naturgy para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 (1)
Hombres	10.198	10.494
Mujeres	4.284	4.223
Total	14.482	14.717

(1) Re-expresado por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

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 191 personas (189 personas el 30 de junio de 2017).

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5 que ha supuesto la clasificación como operaciones interrumpidas de los negocios de distribución y comercialización de gas en Italia, distribución de gas en Colombia, distribución eléctrica en Moldavia, generación eléctrica en Kenya y minería en Sudáfrica, en el cálculo del número de empleados tanto del presente periodo como en el comparativo del año anterior, no se ha tenido en cuenta el número medio de empleados de las sociedades que se clasifican como operaciones interrumpidas y que ascienden a 2.351 personas (2.386 personas el 30 de junio de 2017).

Adicionalmente, el número medio de empleados de las sociedades que se consolidan siguiendo el método de la participación asciende a 824 personas a 30 de junio de 2018 (837 personas el 30 de junio de 2017).

Nota 15. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 (1)
Tributos	237	225
Operación y mantenimiento	188	165
Publicidad y otros servicios comerciales	101	148
Servicios profesionales y seguros	67	82
Suministros	39	42
Servicios de construcción o mejora	56	71
Prestación de servicios a clientes	36	37
Arrendamientos	34	31
Otros	147	134
Total	905	935

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

Nota 16. Amortización y pérdidas por deterioro

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 (1)
Dotación amortización	832	800
Pérdidas por deterioro (Nota 4 y 6)	4.333	-
Total	5.165	800

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

Nota 17. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe para el periodo de seis meses de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017 ⁽¹⁾
Dividendos	8	6
Intereses	12	15
Otros ingresos financieros	36	36
Total ingresos financieros	56	57
Coste de la deuda financiera	(286)	(330)
Gastos por intereses de pensiones	(6)	(4)
Otros gastos financieros	(70)	(70)
Total gastos financieros	(362)	(404)
Valoración a valor razonable derivados financieros:	(1)	-
Instrumentos financieros derivados	(1)	-
Diferencias de cambio netas	1	(2)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
Resultado financiero neto	(306)	(349)

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

Nota 18. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2018	2017
Impuesto corriente	5	152
Impuesto diferido	(931)	31
Total	(926)	183

(1) La cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2017 se ha re-expresado reclasificando a operaciones interrumpidas por la aplicación de la NIIF 5 (Nota 3.4. y 9).

La tasa efectiva al 30 de junio de 2018 registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva para todo el ejercicio anual sin tener en cuenta los impactos no recurrentes de los deterioros y de la disminución del impuesto diferido por las fusiones en Chile, ha ascendido a 21,7% frente al 21,5% del mismo periodo del año anterior.

Una parte de los deterioros y saneamientos de activos registrados a 30 de junio de 2018 (Nota 4 y 6) serán deducibles fiscalmente en ejercicios futuros por lo que se han identificado diferencias temporarias, habiéndose registrado un ingreso por impuesto diferido por importe de 904 millones de euros.

Con fecha 31 de Mayo de 2018 y siguiendo el proceso de reorganización de los negocios y simplificación societaria en Chile, Compañía General de Electricidad, S.A. ha procedido a fusionar por absorción sus filiales Empresa Eléctrica de Arica, S.A., Empresa Eléctrica de Iquique, S.A. y Empresa Eléctrica de Antofagasta, S.A.. El fondo de comercio resultante se ha asignado al valor fiscal de los activos no monetarios recibidos de la absorbida equivalente a su valor contable a la fecha de la operación, generando una disminución del pasivo por impuestos diferidos por 42 millones de euros con contrapartida en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Nota 19. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

- 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 un miembro del Comité de Dirección y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 20.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de participación de Naturgy sobre los saldos y transacciones con sociedades que se consolidan por el método de la participación.

A 1 de enero de 2018 Naturgy ha dejado de considerar como entidad vinculada a CaixaBank y a las sociedades que forman parte de su grupo consolidado. No obstante, CriteríaCaixa y su grupo consolidado siguen siendo considerados parte vinculada al mantenerse los criterios que la normativa internacional y mercantil establecen.

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

	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2018					Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2017			
	Accionistas significativos					Accionistas significativos			
Gastos e Ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa" (*)	Grupo Repsol (**)	Rioja Bidco/CVC Capital Partners (***)	Grupo GIP	Sociedades del grupo	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Grupo GIP	Sociedades del grupo
Gastos financieros	-	-	-	-	2	816	-	-	25
Arrendamientos	-	-	-	-	3	-	-	-	2
Recepción de servicios	7	3.944	-	-	5.717	7.669	7.930	-	5.671
Compra de bienes (1)	-	160.003	-	-	170.737	-	196.731	-	172.710
Otros gastos (2)	-	-	-	-	-	10.753	-	-	-
Total gastos	7	163.947	-	-	176.459	19.238	204.661	-	178.408
Ingresos financieros	-	-	-	-	2.178	330	-	-	108
Arrendamientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	36	20.545	-	-	11.612	224	127	-	11.163
Venta de bienes (1)	1.215	367.115	-	-	12.951	484	382.516	-	34.995
Otros ingresos	-	-	-	-	1.052	-	-	-	1.187
Total ingresos	1.251	387.660	-	-	27.793	1.038	382.643	-	47.453
	Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2018					Para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2017			
	Accionistas significativos					Accionistas significativos			
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa" (*)	Grupo Repsol (**)	Rioja Bidco/CVC Capital Partners (***)	Grupo GIP	Sociedades del grupo	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Grupo GIP	Sociedades del grupo
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos (3)	-	295	-	-	-	-	10.147	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (4)	-	-	-	-	2.810	362.737	-	-	3.995
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos (5)	-	-	-	-	-	157.220	-	-	-
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (6)	-	-	-	-	-	121.325	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-	137.500	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	163.854	134.575	134.092	-
Otras operaciones (7)	-	-	-	-	-	472.100	-	-	-

(*) Desde el 1 de enero de 2018 solo se informan las operaciones con Fundación la Caixa y con CriteríaCaixa.

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

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

- (1) Incluye básicamente compras y ventas de energía. En el caso de sociedades del grupo, corresponde básicamente a operaciones con Unión Fenosa Gas.
- (2) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida y otros gastos.
- (3) Incluye básicamente la adquisición de puntos de suministro de GLP conforme el acuerdo firmado el 30 de septiembre de 2015 con Repsol Butano, que se encuentran en el área de influencia de sus zonas de distribución actuales, y que se materializa según se van obteniendo las preceptivas autorizaciones administrativas.
- (4) Incluye tesorería y otros activos líquidos equivalentes.
- (5) Incluye básicamente las cesiones de cuentas (operaciones de factoring sin recurso) con "la Caixa" realizadas durante el período.

- (6) A 30 de junio de 2017 las líneas de crédito contratadas con el grupo “la Caixa” ascendían a 569.000 miles de euros, de las que no se había dispuesto ningún importe. A 30 de junio de 2017 el importe de otros préstamos ascendía a 121.325 miles de euros.
- (7) A 30 de junio de 2017 se incluyen en el apartado de “Otras operaciones” con el grupo “la Caixa” 345.037 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 127.063 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés.

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

Retribuciones al Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 2.435 miles de euros a 30 de junio de 2018 (2.546 miles de euros a 30 de junio de 2017).

A 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración estaba formado por 17 miembros. El 6 de febrero de 2018, el Consejo de Administración acordó designar un nuevo Presidente Ejecutivo al producirse la salida de los hasta entonces Consejero Delegado y Presidente y, en consecuencia, el número de Consejeros pasó a 16 miembros.

Finalmente, el 27 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del número de miembros del Consejo de Administración que pasó a 12. Asimismo, se eliminó la Comisión Ejecutiva y se fijó el número de miembros de la Comisión de Auditoría en 7 miembros y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en 7 miembros.

Hasta el 6 de febrero de 2018, los importes devengados por el Consejero Delegado por las funciones ejecutivas en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 130 miles de euros, 115 miles de euros, 898 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2018 (642 miles de euros, 526 miles de euros, 428 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2017). Adicionalmente, recibió la indemnización prevista de tres anualidades de la retribución total y la compensación por pacto de no competencia por una anualidad de retribución total por 14.248 miles de euros. Por otro lado, las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 18 miles de euros a 30 de junio de 2018 (167 miles de euros a 30 de junio de 2017).

A partir del 6 de febrero de 2018, los importes devengados por el Presidente Ejecutivo por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en concepto de retribución fija, retribución variable anual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 359 miles de euros, 789 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2018.

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

Retribuciones al Personal directivo

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. Durante el primer semestre de 2018 un total de 12 personas se consideran “personal directivo, una de las cuales se incorporó en abril de 2017.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución han ascendido a 4.461 miles de euros a 30 de junio de 2018 (4.859 miles de euros a 30 de junio de 2017).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 729 miles de euros a 30 de junio de 2018 (1.327 miles de euros a 30 de junio de 2017).

El 21 de mayo de 2018 el Consejo de Administración acordó reestructurar la organización de sus negocios y nombrar a sus responsables ejecutivos con efectos del día 1 de julio de 2018. Dado que esta información se refiere al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018 se considera la estructura de “personal directivo” vigente a 30 de junio sin considerar los cambios organizativos.

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo

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

Nota 21. Pasivos y activos contingentes

En relación a la información sobre litigios y arbitrajes incluida en el apartado de Pasivos y activos contingentes de la Nota 35 “Compromisos y pasivos contingentes” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017, no se han producido cambios significativos en su situación durante los primeros seis meses de 2018, excepto por lo mencionado en la Nota 6 respecto de Unión Fenosa Gas.

Nota 22. Hechos posteriores

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 30 de junio de 2018 y la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

ANEXO I: VARIACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el primer semestre de 2018 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
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortización acciones propias	1 de febrero	0,3	97,3	Global
Gas Natural Italia S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Nedgia, S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Gas Natural Vendita Italia, S.P.A.	Enajenación	22 de febrero	100,0	-	-
Cilento Reti Gas, S.R.L.	Enajenación	22 de febrero	60,0	-	-
Guimaranía I Solar Spe Ltda.	Adquisición	16 de marzo	100,0	100,0	Global
Guimaranía II Solar Spe Ltda.	Adquisición	16 de marzo	100,0	100,0	Global
Holding de Negocios de Gas, S.A.	Enajenación	19 de marzo	20,0	80,0	Global
Global Power Generation Brasil Geração de Energia Ltda.	Constitución	3 de abril	100,0	100,0	Global
Tratamiento Cinca Medio, S.L En liquidación	Adquisición	5 de abril	10,0	90,0	Global
Tratamiento Almazán, S.L, En liquidación	Adquisición	5 de abril	10,0	100,0	Global
Sociedad de Tratamiento La Andaya, S.L En liquidación	Adquisición	5 de abril	5,0	65,0	Global
Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L. En liquidación	Adquisición	5 de abril	5,6	100,0	Global
Gasoducto del Pacífico (Cayman) Ltd. en liquidación	Liquidación	16 de abril	56,7	-	-
Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.	Reducción capital	10 de mayo	0,2	79,8	Global
Serviconfort Colombia, S.A.S.	Enajenación	1 de junio	100,0	-	-
Gas Natural, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	41,9	-	-
Gas Natural del Oriente, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	54,5	-	-
Gas Natural Cundiboyacense, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	77,5	-	-
Gas Natural Servicios, S.A.S.	Enajenación	1 de junio	100,0	-	-
Gas Natural del Cesar, S.A. ESP	Enajenación	1 de junio	62,2	-	-
Compañía General de Electricidad, S.A.	Fusión	30 de junio	1,5	95,8	Global

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2017 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
Línea Trasmisión Cabo Leones, S.A.	Enajenación	1 de enero	50,0	-	-
Proyectos Balmes México, S.A. DE C.V.	Constitución	1 de enero	100,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa LNG Singapore PTE. LTD.	Constitución	1 de enero	100,0	100,0	Global
Vayu Energy, B.V.	Liquidación	28 de febrero	100,0	-	-
Arte Contemporáneo y Energía, A.I.E.	Liquidación	26 de abril	100,0	-	-
Lanzagorta y Palmes 2, S.L.	Adquisición	7 de junio	100,0	100,0	Global
Compañía General de Electricidad, S.A.	Ampliación capital	1 de julio	0,3	96,9	Global
Compañía General de Electricidad, S.A.	Amortización acciones propias	30 de noviembre	0,1	97,0	Global
CGE Gas Natural, S.A.	Ampliación capital	1 de julio	5,7	91,7	Global
CGE Gas Natural, S.A.	Amortización acciones propias	11 de diciembre	0,4	92,1	Global
Global Power Generation Australia Pty, Ltd.	Adquisición	5 de julio	1,7	98,7	Global
Parque Eólico Vientos del Pacífico, S.p.A	Adquisición	7 de julio	100,0	100,0	Global
GPG Solar Chile 2017, S.p.A.	Adquisición	21 de agosto	100,0	100,0	Global
Agua Negra S.A.	Ampliación capital	25 de septiembre	3,1	100,0	Global
Energía San Juan S.A.	Ampliación capital	25 de septiembre	3,1	100,0	Global
Los Andes Huarpes S.A.	Ampliación capital	25 de septiembre	3,5	100,0	Global
El Gritón Solar S.A. de C.V.	Adquisición	26 de octubre	80,0	80,0	Global
Gas Natural Fenosa Renovables Ruralia, S.L.U.	Adquisición	20 de noviembre	24,0	75,0	Global
Operación y Mantenimiento Energy Mexico, S.A. de C.V. en Liquidación	Liquidación	6 de diciembre	100,0	-	-
Infraestructuras Eléctricas La Mudarra, S.L.	Adquisición	13 de diciembre	2,8	36,6	Participación
Castrios, S.A.	Enajenación	14 de noviembre	33,3	-	-
Inmobiliaria Parque Nuevo S.A.	Liquidación	10 de noviembre	50,0	-	-
Gas Natural, S.A. ESP	Enajenación	22 de diciembre	17,2	41,9	Participación
Inimo Ingeniería, S.L.	Adquisición	27 de diciembre	100,0	100,0	Participación

Naturgy Energy Group, S.A.

Estados financieros intermedios resumidos a 30 de junio de 2018

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

Naturgy Energy Group, S.A.
Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

	30.06.18	31.12.17
ACTIVO NO CORRIENTE	32.020	29.453
Inmovilizado intangible	72	114
Fondo de Comercio	68	109
Otro inmovilizado intangible	4	5
Inmovilizado material	145	151
Terrenos y construcciones	130	134
Otro inmovilizado material	15	17
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31.656	29.015
Instrumentos de patrimonio	12.649	13.400
Créditos a empresas	19.007	15.615
Inversiones financieras a largo plazo	17	40
Instrumentos de patrimonio	5	5
Derivados	--	8
Otros activos financieros	12	27
Activos por impuesto diferido	130	133
ACTIVO CORRIENTE	4.424	4.512
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	746	650
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	138	121
Clientes empresas del grupo y asociadas	409	345
Deudores varios	171	155
Activos por impuesto corriente	27	29
Otros créditos con las Administraciones Públicas	1	--
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.004	2.223
Créditos a empresas	972	1.480
Otros activos financieros	32	743
Inversiones financieras a corto plazo	109	85
Derivados	51	56
Otros activos financieros	58	29
Periodificaciones a corto plazo	1	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.564	1.553
Tesorería	1.965	1.453
Otros activos líquidos equivalentes	599	100
TOTAL ACTIVO	36.444	33.965

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

Naturgy Energy Group, S.A.
Balance de situación intermedio

(en millones de euros)

	30.06.18	31.12.17
PATRIMONIO NETO	18.389	13.466
FONDOS PROPIOS	18.400	13.473
Capital	1.001	1.001
Capital escriturado	1.001	1.001
Prima de emisión	3.808	3.808
Reservas	7.994	7.971
Legal y estatutarias	300	300
Otras reservas	7.694	7.671
Resultado del ejercicio	5.597	1.023
Dividendo a cuenta	--	(330)
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	(11)	(7)
Operaciones de cobertura	(11)	(7)
PASIVO NO CORRIENTE	13.671	16.113
Provisiones a largo plazo	475	465
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	286	272
Otras provisiones	189	193
Deudas financieras a largo plazo	2.109	3.912
Deudas con entidades de crédito	2.055	3.851
Derivados	40	47
Otros pasivos financieros	14	14
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	10.872	11.508
Pasivos por impuesto diferido	214	227
Periodificaciones a largo plazo	1	1
PASIVO CORRIENTE	4.384	4.386
Deudas financieras a corto plazo	1.126	328
Deudas con entidades de crédito	384	270
Derivados	46	44
Otros pasivos financieros	696	14
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.466	3.307
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	792	751
Proveedores	244	194
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	249	289
Acreedores varios	181	140
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	17	45
Pasivos por impuesto corriente	15	--
Otras deudas con las Administraciones públicas	86	83
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	36.444	33.965

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

Naturgy Energy Group, S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia****(en millones de euros)**

	30.06.18	30.06.17
Importe neto de la cifra de negocio	2.164	2.322
Ventas	1.581	1.494
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	326	607
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	257	221
Aprovisionamientos	(1.585)	(1.499)
Consumo de mercaderías	(1.581)	(1.496)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(4)	(3)
Otros ingresos de explotación	189	184
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	188	184
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	1	-
Gastos de personal	(122)	(109)
Sueldos, salarios y asimilados	(97)	(82)
Cargas sociales	(19)	(19)
Provisiones	(6)	(8)
Otros gastos de explotación	(151)	(159)
Servicios exteriores	(151)	(158)
Tributos	--	(1)
Amortización del inmovilizado	(48)	(46)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5.450	7
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	2	--
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	(4.074)	--
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	9.522	7
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	5.897	700
Ingresos financieros	14	14
De valores negociables y otros instrumentos financieros	14	14
- En terceros	14	14
Gastos financieros	(279)	(305)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(208)	(247)
Por deudas con terceros	(71)	(58)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	--	1
Cartera de negociación y otros	--	1
RESULTADO FINANCIERO	(265)	(290)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.632	410
Impuesto sobre beneficios	35	(39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.597	449
Beneficio en euros por acción básico y diluido	5,59	0,45

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

Naturgy Energy Group, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio****(en millones de euros)**

	30.06.18	30.06.17
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.597	449
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(6)	(16)
Por coberturas de flujos de efectivo	(8)	(21)
Efecto impositivo	2	5
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS	3	3
Por coberturas de flujos de efectivo	4	4
Efecto impositivo	(1)	(1)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO	5.594	436

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

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo 01.01.2017	1.001	3.808	7.898	(13)	--	1.067	(330)	13	13.444
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	6	--	--	1.023	--	(20)	1.009
Operaciones con socios o propietarios									
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(671)	--	(330)	--	(1.001)
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	1	13	--	--	--	--	14
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	66	--	671	(1.067)	330	--	--
Saldo a 31.12.2017	1.001	3.808	7.971	--	--	1.023	(330)	(7)	13.466
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	1	--	--	5.597	--	(4)	5.594
Operaciones con socios o propietarios									
- Distribución de dividendos	--	--	--	--	(671)	--	--	--	(671)
- Operaciones con acciones o participación propias	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	22	--	671	(1.023)	330	--	--
Saldo a 30.06.2018	1.001	3.808	7.994	--	--	5.597	--	(11)	18.389

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

Naturgy Energy Group, S.A.
Estado de flujos de efectivo intermedio
(en millones de euros)

	30.06.2018	30.06.2017
Resultado del ejercicio antes de impuestos	5.632	410
Ajustes del resultado	(5.711)	(500)
Amortización del inmovilizado	48	46
Correcciones valorativas por deterioro	4.074	--
Variación de provisiones	--	1
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	2	--
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(9.522)	(7)
Ingresos financieros	(597)	(842)
Gastos financieros	279	304
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	--	(1)
Otros ingresos y gastos	5	(1)
Cambios en el capital corriente	(146)	5
Deudores y otras cuentas a cobrar	(155)	89
Otros activos corrientes	1	--
Acreedores y otras cuentas a pagar	8	(84)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.512	285
Pagos de intereses	(357)	(438)
Cobros de dividendos	1.570	438
Cobros de intereses	258	242
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	41	43
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.287	200
Pagos por inversiones	(13.640)	(103)
Empresas del grupo y asociadas	(13.628)	(92)
Inmovilizado material	(6)	(7)
Otros activos financieros	(6)	(4)
Cobros por desinversiones	16.490	321
Empresas del grupo y asociadas	16.474	318
Inmovilizado material	1	--
Otros activos financieros	15	3
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	2.850	218
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	--	5
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	--	5
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(3.126)	48
Emisión	4.098	3.998
Deudas con entidades de crédito	177	160
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.921	3.838
Devolución y amortización de	(7.224)	(3.950)
Deudas con entidades de crédito	(1.862)	(170)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(5.354)	(3.772)
Otras deudas	(8)	(8)
Pagos por dividendos	--	(671)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(3.126)	(618)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.011	(200)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.553	502
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.564	302

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

Índice notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos

Nota 1.	Información general.....	8
Nota 2.	Bases de presentación y políticas contables	8
Nota 3.	Hechos significativos del período.....	22
Nota 4.	Otra información	25
Nota 5.	Importe neto de la cifra de negocios	27
Nota 6.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo	27
Nota 7.	Información de las operaciones con partes vinculadas	28
Nota 8.	Hechos posteriores al 30 de junio de 2018.....	29

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 actúa como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy.

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

Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018.

La información financiera intermedia seleccionada se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Circular 1/2008 de 30 de enero, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones de gestión intermedias y, en su caso, los informes financieros trimestrales modificada por la Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y deben leerse junto las Cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017.

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 2017, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2018.

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 24 de Julio de 2018 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	41.596
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	11.435
Participaciones no dominantes	3.775
Importe neto de la cifra de negocios	12.176
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	(3.288)

2.2. Principales riesgos e incertidumbres

En la Nota 3 “Hechos significativos del período” se describen los principales cambios que han afectado a la situación patrimonial y de los resultados de la Sociedad en el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018. Adicionalmente, en la Nota 2.3.3. “Pérdidas por deterioro del valor de los activos” se describen los principales cambios en las hipótesis económicas utilizadas para la elaboración del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 y otros factores acaecidos en el período que han dado lugar a un deterioro de los valores contables de las participaciones en empresas del grupo y asociadas a 30 de junio de 2018.

2.3. Políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos estados financieros intermedios resumidos son las mismas que las Cuentas anuales de Sociedad del ejercicio anual finalizado en el 31 de diciembre de 2017.

2.3.1 Inmovilizado intangible

Los elementos incluidos en el inmovilizado intangible figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción o a su valor razonable en el caso de ser activos adquiridos por una combinación de negocios, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas para cubrir el posible deterioro.

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se amortiza en diez años y su recuperación es lineal. Adicionalmente, se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el Balance de situación a su valor de coste menos la amortización y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no son reversibles.

b) Otro inmovilizado intangible

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes se reconocen como inmovilizado intangible. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costes de las aplicaciones informáticas reconocidos como activos, se amortizan linealmente en un período de entre cuatro y cinco años desde el momento en que están disponibles para la entrada en explotación de la aplicación.

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

2.3.2 Inmovilizado material

a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción o al valor atribuido al activo en caso de que se adquiera como parte de una combinación de negocios.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas durante el período de construcción hasta la preparación del activo para su uso.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los beneficios y pérdidas en ventas son determinados por comparación del precio de venta con los valores contables y son registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Amortización

Los activos se amortizan linealmente durante su vida útil estimada o, en caso de ser menor, durante la duración de la concesión. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33 – 50
Equipos informáticos	4
Elementos de transporte	6
Otros elementos	3 - 20

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, en la fecha de cada Balance de situación.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado o cuando ya no es útil, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.3.3).

2.3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

Los activos se revisan, para analizar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor neto contable puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa al menos anualmente para las inversiones en empresas del grupo y asociadas, las inversiones financieras a largo plazo, los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles que no están en explotación.

Cuando el importe recuperable es menor que el valor neto contable del activo, se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por deterioro por la diferencia entre ambos. El importe recuperable se calcula como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes para la venta y su valor de uso por el procedimiento del descuento de los flujos de efectivo futuros. La Sociedad está considerando como importe recuperable el valor en uso, para cuyo cálculo, se emplea la metodología que se describe a continuación.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que es posible identificar flujos de efectivo independientes. Tanto los activos como fondos de comercio se asignan a estas unidades generadoras de efectivo (UGEs).

En el caso de las inversiones en empresas del grupo, excepto para aquellas inversiones cuyo importe recuperable se determina de acuerdo al patrimonio neto de la sociedad participada (Nota 2.3.4), y los fondos de comercio, los flujos de efectivo se han basado en el Plan Estratégico aprobado por la Sociedad, actualizado por los presupuestos más recientes posibles, ampliados hasta cinco años en función de la regulación y las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

Los flujos de efectivo posteriores al período proyectado se extrapolan considerando las tasas de crecimiento estimadas para cada UGE que, en ningún caso, superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio y país en el que operan y que son, en todos los casos, inferiores a los crecimientos del período del Plan Estratégico. Asimismo, para estimar los flujos de efectivo futuros en el cálculo de los valores residuales, se han considerado todas las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de las UGEs.

El nuevo Plan Estratégico 2018-2022 aprobado por el Consejo de Administración en fecha 27 de junio de 2018 ha determinado un nuevo modelo de segmentos con plena responsabilidad e independencia en la gestión. Alineando la nueva estructura, con la nueva visión y modo de gestión de los negocios y de los flujos de caja del nuevo Plan Estratégico, se produce en el consolidado de Naturgy una nueva definición de las Unidades Generadora de Efectivo (UGE), tal como sigue:

- Gas y Electricidad:
 - Comercialización gas, electricidad y servicios: La gestión comercial de gas natural, electricidad y servicios se realiza de manera integral, maximizando el valor del portfolio a través de focalizarse en el cliente y con alto potencial de crecimiento en servicios y soluciones, por lo que existe una única UGE.
 - Comercialización internacional de GNL: Se considera que existe una única UGE ya que se gestiona a nivel global tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte marítimo.
 - Generación electricidad Europa: Se considera que existe una UGE para generación de electricidad convencional (centrales hidráulicas, carbón, nuclear y ciclos combinados) y otra UGE para generación de electricidad renovable (eólica, mini hidráulica, solar y cogeneración) atendiendo a la nueva visión estratégica del mercado eléctrico español, con mayor presencia en renovables y mayor volatilidad de precios horarios, lo que requiere una especialización de la gestión de la generación convencional y de la generación renovable focalizada respectivamente en ajuste de costes e incremento de la capacidad instalada, en línea con la reorganización efectuada.

En ejercicios anteriores, estas actividades formaban parte de una única UGE debido a que se gestionaban y controlaban de forma conjunta y centralizada en función de las condiciones de la demanda, donde todas las centrales de distintas tecnologías jugaban un papel relevante, complementario y necesario ante distintas situaciones de mercado, proporcionando la electricidad demandada por los clientes en cada momento. Sin embargo, como resultado de las diferentes subastas realizadas a lo largo de 2017 en las que Naturgy ha sido adjudicataria de una potencia total de 971 MW eólica y solar, la producción de generación de electricidad renovable pasará de representar en 2017 un 8% con respecto a la de generación convencional a más del 30% en 2020, incrementando la aportación cuantitativa de los ingresos, las inversiones y los resultados, cada vez más afectados por la disponibilidad de los parques, la volatilidad de los precios electricidad y las revisiones de los complementos retributivos, todo lo cual hace que las entradas de efectivo de dichos activos de generación renovable se consideren independientes de las de los activos de generación convencional.

- Generación electricidad Internacional: Se considera que existe una UGE en cada país en el que se opera (Brasil, Costa Rica, México, Panamá, República Dominicana, Puerto Rico y Australia) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.
- Infraestructuras EMEA:
 - Distribución gas España: Constituye una única UGE puesto que el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de gas se gestiona de forma conjunta.
 - Distribución electricidad España: Constituye una única UGE puesto que la red está formada por un conjunto de elementos de activo interrelacionados cuyo desarrollo, operación y mantenimiento se gestiona de forma conjunta.
 - EMPL: Constituye una única UGE que gestiona el gasoducto Magreb – Europa.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Sur: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y Perú y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina y Chile.
- Infraestructuras Latinoamérica Zona Norte: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Panamá.
- Resto: Incluye básicamente la UGE de Unión Fenosa Gas y la UGE de almacenamiento de gas.

En resumen, y con respecto al año anterior, además de haberse realizado diversas reubicaciones de UGE entre segmentos, la UGE de Electricidad España se ha separado en: i) Comercialización de electricidad, gas y servicios, ii) Generación de electricidad convencional; y iii) Generación de electricidad renovable.

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

- Un importe de 2.947 millones de euros por la participación en Gas Natural Fenosa Generación, S.A.

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

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

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

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

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

- Electricidad producida. La evolución de la demanda se ha estimado en base al consenso de varios Organismos internacionales. La cuota de participación se ha estimado en función de la cuota de mercado de Naturgy en cada tecnología y de la evolución que se espera de la cuota de cada tecnología en el mercado total y asumiendo un año de hidraulicidad media. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a una disminución de producción convencional en consonancia con la evolución futura esperada del “mix” de generación convencional.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a que, como resultado de dicho análisis, se han obtenido unas sendas de precios que, como consecuencia de la mencionada elevada incertidumbre de la política energética en España, se han ajustado a la baja en promedio con las curvas de futuros y las previsiones de analistas. Las fuentes utilizadas para las previsiones de analistas corresponden a IHS CERA.
- Coste de los combustibles. Estimado en base a los contratos a largo plazo de aprovisionamiento suscritos por Naturgy y a la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados donde opera. La principal variación con respecto a las proyecciones pasadas corresponde a un incremento del coste de derechos de emisión en base a la evolución de curvas de futuros y previsiones de analistas (IHS CERA).
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% y una tasa de descuento antes de impuestos de 7,0%. En el ejercicio 2017, la tasa de descuento antes de impuestos fue del 6,3%, mientras que la tasa de crecimiento a largo plazo fue del 2,2%.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación Gas Natural Fenosa Generación, S.A. asciende a 2.947 millones de euros.

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

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

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

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

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 1,9% (1,8% en el ejercicio 2017) y una tasa de descuento antes de impuestos del 15,1% (13,4% en el ejercicio 2017).

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2018 registrado por la participación del 50% en Unión Fenosa Gas asciende a 2.081 millones de euros (1.371 millones de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

Adicionalmente, se ha registrado el deterioro de los activos siguientes:

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

el precio y las condiciones alcanzadas en el acuerdo para su venta.

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

- El deterioro de 11 millones de euros de la participación en Unión Fenosa Financiación, S.A., registrada de acuerdo al patrimonio neto.

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

2.3.4 Activos y pasivos financieros

Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran al menor, entre el coste de adquisición o su valor razonable en el caso de inversiones adquiridas a través de una combinación de negocios y el valor recuperable. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, será el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

En el caso de aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, la inversión se valora por el valor neto contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación.

Las Cuentas anuales consolidadas a utilizar son las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales, cuya sociedad dominante sea española.

En las operaciones de fusión, escisión y segregación, entre empresas del grupo, en las que intervenga la empresa dominante del grupo, directa o indirectamente, los elementos patrimoniales adquiridos se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas anuales consolidadas del grupo. La diferencia entre el coste de la participación entregada y el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas anuales consolidadas del grupo, se registrará en el epígrafe "Reservas" del Balance de situación.

Inversiones financieras

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las siguientes categorías:

a) Préstamos y cuentas a cobrar

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance de situación que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Se efectúan las correcciones de valor necesarias por deterioro de valor cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo que la

sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los créditos y cuentas a cobrar.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Son los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, no derivados, que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se reconocen por su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por un deterioro del valor prolongado, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento de no más de tres meses.

Deudas financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Balance de situación, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio de la Sociedad.

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

2.3.5 Derivados financieros y otros instrumentos financieros

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

Para cada operación de cobertura, la Sociedad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo a cubrir y la medición de la eficacia del instrumento de cobertura. Adicionalmente, de forma periódica se revisan objetivos de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio o, en el caso de elementos no financieros, en la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos.

Los valores razonables, se ajustan por el impacto esperado del riesgo de crédito observable de la contraparte en los escenarios de valoración positivo y el impacto del riesgo de crédito propio observable en los escenarios de valoración negativo.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios a través de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

A efectos de su contabilización, las operaciones se clasifican de la manera siguiente:

1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

c) Cobertura de inversión neta en el extranjero

Se aplica contabilidad de cobertura del valor razonable a las diferencias originadas por el tipo de cambio de los préstamos en moneda extranjera para financiar inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, realizadas en la misma moneda funcional.

d) Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no se califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

e) Contratos de compra y venta de energía

En el curso normal de sus negocios la Sociedad dispone de contratos de compra y venta de energía que en la mayoría de los casos incluyen cláusulas *take or pay*, en virtud de las cuales el comprador asume la obligación de pagar el valor de la cantidad de energía contratada con independencia de que la reciba o no. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades de recepción o entrega física de energía previstas por la Sociedad de acuerdo a las estimaciones periódicas de compra y venta de energía, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan siempre mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para “uso propio” y, por lo tanto, se encuentran fuera de la norma de valoración de instrumentos financieros.

2.3.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Sociedad clasifica como activos mantenidos para la venta los activos y los pasivos vinculados para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta, y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes.

Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización, desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Adicionalmente, la Sociedad considera actividades interrumpidas los componentes (unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo) que representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación, que sea significativa y que pueda considerarse separada del resto, que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

2.3.7 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio neto, como menores reservas o prima de emisión en el caso de emisiones de capital con prima.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

Las adquisiciones de acciones propias se registran por su valor de adquisición, minorando el patrimonio neto hasta el momento de su enajenación. Los beneficios y pérdidas obtenidos en la enajenación de acciones propias se registran en el epígrafe “Reservas” del Balance de situación.

2.3.8 Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones propias en poder de la Sociedad.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las

acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

2.3.9 Provisiones por obligaciones con el personal

a) Obligaciones por pensiones y similares

- Planes de aportación definida

La Sociedad, junto con otras empresas del grupo, es promotora de un plan de pensiones de promoción conjunta, de sistema de empleo, que es de aportación definida para la jubilación y de prestación definida para las denominadas contingencias de riesgo, las cuales se encuentran aseguradas.

Adicionalmente, existe un plan de aportación definida para un colectivo de directivos, en el cual la Sociedad se compromete a realizar unas aportaciones a una póliza de seguros, garantizando a dicho colectivo una rentabilidad del 125% del IPC de las aportaciones realizadas al seguro. Todos los riesgos están transferidos a la compañía de seguros, ya que ésta incluso asegura la garantía indicada anteriormente.

Las aportaciones realizadas han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de personal” de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

- Planes de prestación definida

Para determinados colectivos existen compromisos de prestación definida en relación con el pago de complementos por pensiones de jubilación, fallecimiento e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad y que han sido exteriorizados mediante la formalización de contratos de seguro de primas únicas conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas.

El pasivo reconocido respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del Balance de situación menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por cambios en las hipótesis actuariales o por diferencias entre las hipótesis y la realidad se reconocen íntegramente en el período en el que ocurren directamente en patrimonio en el epígrafe de “Reservas”.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Gastos de personal”.

b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación

La Sociedad ofrece prestaciones posteriores a la jubilación a sus empleados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el epígrafe de “Reservas”.

c) Indemnizaciones

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo

con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en que la Sociedad ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los empleados, una vez solicitada por ellos.

2.3.10 Provisiones

Se reconocen las provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Se valoran las provisiones al valor presente del importe necesario para liquidar la obligación a la fecha del Balance de situación, según la mejor estimación disponible.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

En aquellos contratos en los que las obligaciones asumidas conllevan unos costes inevitables superiores a los beneficios económicos que se espera percibir de ellos, se reconoce el gasto y la provisión correspondiente por el importe del valor presente de la diferencia existente.

2.3.11 Arrendamientos

a) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos en los que el arrendatario tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros.

Dichos arrendamientos se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo y el valor actual de los pagos por el arrendamiento incluida, en su caso, la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce en el pasivo del Balance de situación. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre la deuda pendiente de amortizar a cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

b) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.3.12 Impuesto sobre beneficios

El gasto devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto por el impuesto diferido y el gasto por el impuesto corriente entendido este como la cantidad a pagar (o recuperar) relativa al resultado fiscal del ejercicio.

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas anuales utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los impuestos diferidos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales se reconocen únicamente en la medida en que se considera probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales

Cuando se produce un cambio en los tipos impositivos se procede a reestimar los importes de impuestos diferidos de activo y pasivo. Estos importes se cargan o abonan contra pérdidas y ganancias o contra Reservas en función de la cuenta a la que se cargó o abonó el importe original.

2.3.13 Reconocimiento de ingresos y gastos

a) General

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos.

b) Otros ingresos y gastos

En la contabilización de los ingresos derivados de los contratos de prestación de servicios se utiliza el método del porcentaje de realización en el que, cuando los ingresos pueden ser estimados de forma fiable, éstos son registrados en función del grado de avance en la ejecución del contrato a la fecha de cierre, calculado como la proporción que representan los costes incurridos a la fecha sobre la estimación de los costes necesarios para la ejecución del contrato.

Si los ingresos del contrato no pueden ser estimados de forma fiable, los costes (y su ingreso correspondiente) se registran en el periodo en el que se incurren siempre que los primeros sean recuperables. No se registra el margen del contrato hasta el momento en que se tiene certeza del mismo, en base a la planificación de costes e ingresos.

En el caso de que los costes totales superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

La tenencia de participaciones en sociedades del grupo y asociadas se considera como la actividad ordinaria más relevante de la Sociedad y por la que obtiene ingresos de carácter periódico. En aplicación del criterio manifestado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en relación con la determinación del importe neto de la cifra de negocios en sociedades holding (consulta número 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79), los dividendos de empresas del grupo y asociadas y los intereses percibidos por préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas se recogen como "Importe neto de la cifra de negocios". Asimismo, se considera el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" dentro del Resultado de explotación.

2.3.14 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

2.3.15 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión, segregación o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente, se registra en el epígrafe “Reservas” del Balance de situación.

2.3.16 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición. El coste de una adquisición se calcula según el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos patrimoniales emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha del intercambio más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se completa dentro del período de un año desde la fecha de la adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción, se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

El exceso de coste de la adquisición respecto al valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos adquiridos se reconoce como ingreso en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

2.3.17 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- b) Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- c) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

Nota 3. Hechos significativos del período

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

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

Operaciones societarias

- El 3 de agosto de 2017 la Sociedad firmó un acuerdo con un Consorcio formado por Allianz Capital Partners y Canada Pension Plan Investment Board para vender una participación del 20% en el

negocio de distribución de gas natural en España por un importe de 1.500 millones de euros previo incremento del nivel de deuda a través de una financiación intragrupo a largo plazo por parte de Naturgy de 6.000 millones de euros. El cierre de la operación estaba sujeto a la obtención de las aprobaciones reglamentarias y de competencia necesarias.

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

- En fecha 7 de febrero de 2018, Holding de Negocios de Gas S.A. ha realizado un aumento de capital social mediante la emisión de 15.000 nuevas acciones de 1 euro de valor nominal, con una prima de emisión de 499.999 euros por acción. Estas nuevas acciones han sido íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad por un importe total de 7.500 millones de euros.
- En fecha 7 de febrero de 2018 la Sociedad ha otorgado un préstamo intragrupo por importe de 6.000 millones de euros a Holding de Negocios de Gas, S.A. Dicho préstamo tiene vencimientos entre 7 y 12 años y devenga un tipo de interés de mercado.
- En fecha 7 de febrero de 2018, con los fondos recibidos, Holding de Negocios de Gas S.A. ha adquirido a la Sociedad el 100% de las participaciones en Nedgia S.A. (sociedad anteriormente denominada Holding Negocios Regulados Gas Natural S.A. y que es la tenedora de las sociedades distribuidoras de gas españolas) por un importe de 11.518 millones de euros, importe que ha sido determinado como valor razonable en base al mismo precio por acción fijado en el mencionado acuerdo de venta con el Consorcio, y que ha sido refrendado por las *fairness opinion* de los bancos de negocio J.P. Morgan y Morgan Stanley que han actuado como asesores financieros en esta operación y que han concluido que el valor es razonable desde el punto de vista financiero. De acuerdo con lo establecido en el apartado 1 de la Norma de Registro y Valoración 21ª del Plan General de Contabilidad, la transacción realizada se ha contabilizado por su valor razonable y ha supuesto un beneficio de 9.537 millones de euros. Asimismo la Sociedad ha cancelado los créditos que tenía concedidos a las sociedades de distribución de gas españolas por importe de 1.982 millones de euros, siendo la sociedad Holding de Negocios de Gas S.A quien ha concedido dicha financiación por idéntico valor a las sociedades de distribución de gas españolas.
- En fecha 14 de febrero de 2018 Holding Negocios de Gas, S.A. ha adquirido a Nedgia, S.A. el 100% de las participaciones en Gas Natural Transporte SDG, S.L. y en Gas Natural Redes de GLP, S.A. por un importe de 165 millones de euros, importe que ha sido determinado como valor razonable a partir del precio fijado en el mencionado acuerdo de venta con el Consorcio, previa distribución por parte de Nedgia, S.A. de dividendos por importe de 165 millones de euros con cargo a prima de emisión.

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

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

Otras operaciones significativas

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

Tras recibir las sucesivas liquidaciones del ejercicio 2017, se observa que el déficit del sector del gas ha evolucionado favorablemente y se ha adecuado el importe correspondiente al desajuste del año 2017 en 14 millones de euros.

Operaciones de financiación

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017

Las principales operaciones llevadas a cabo por la Sociedad durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2017, fueron las siguientes operaciones.

Operaciones societarias

- Reducción de capital con devolución de aportaciones de Clover Financial and Treasury Services, D.A.C, por 75 millones de dólares. La reducción de la participación genera un resultado positivo de 7 millones de euros por impacto de tipo de cambio.

Operaciones de financiación

- En abril de 2017 Naturgy realizó una emisión de bonos bajo su programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por valor de 1.000 millones de euros con vencimiento a 7 años y un cupón de 1,125%. Dicho importe fue empleado para llevar a cabo la recompra de obligaciones por un importe de 1.000 millones de euros con vencimientos en 2018, 2020 y 2021.
- Durante el primer semestre de 2017, se realizaron emisiones bajo el programa Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 2.133 millones de euros. El saldo vivo de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 500 millones de euros (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Nota 4. Otra información

Estructura de la plantilla

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

	A 30.06.18	A 30.06.17
Hombres	833	872
Mujeres	918	897
Total	1.751	1.769

Acciones propias

Los movimientos habidos durante el primer semestre de los ejercicios 2018 y 2017 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

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

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2017	750.545	13	0,1%
Adquisiciones	3.030.164	60	0,3%
Plan de Adquisición de Acciones	(336.625)	(7)	--
Enajenaciones	(3.062.734)	(58)	(0,3%)
A 30 de junio de 2017	381.350	8	--

En el primer semestre del ejercicio 2018 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias por la Sociedad ascienden a una pérdida de 0,1 millones de euros, que se han registrado en el epígrafe "Otras reservas" (un beneficio de 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2017).

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 20 de abril de 2017 se puso en marcha el Plan de Adquisición de Acciones 2017-2018-2019, correspondiente al ejercicio 2018, 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 2018 en acciones de la Sociedad, con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el primer semestre de 2018 se han adquirido 354.422 acciones propias por un importe de 7 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan (336.625 acciones propias por un importe de 7 millones de euros durante el primer semestre de 2017).

Dividendos

Con fecha 27 de junio de 2018, la Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de reparto de resultados aprobada por el Consejo de Administración con fecha 6 de febrero de 2018, correspondiente al ejercicio 2017.

Base de reparto	
Pérdidas y ganancias	1.023
Distribución	
A Reserva voluntaria	22
A Dividendo	1.001

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el primer semestre de 2018 y el primer semestre de 2017:

	30/06/2018			30/06/2017		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	-	-	-	67%	0,67	671
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	-	-	-	-	-	-
Dividendos totales pagados	-	-	-	67%	0,67	671
a) Dividendos con cargo a resultados	-	-	-	67%	0,67	671
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	-	-	-	-	-	-
c) Dividendos en especie	-	-	-	-	-	-

30 de junio de 2018

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

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

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 24 de julio de 2018 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	5.597
Reservas a dotar	--
Cantidad máxima distribuible	5.597
Previsión de pago del dividendo a cuenta	280
Liquidez de tesorería	2.564
Líneas de crédito no dispuestas	6.555
Liquidez total	9.119

30 de junio de 2017

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2017 aprobó un dividendo complementario de 0,670 euros por acción, por un importe total de 671 millones de euros y pagado el 27 de junio de 2017.

El Consejo de Administración acordó un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,330 euros por acción que fue pagado íntegramente en efectivo el 27 de septiembre de 2017.

Nota 5. Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocio de la Sociedad correspondiente a sus actividades ordinarias, por un período de seis meses terminado en 30 de junio de 2018 y el 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	A 30.06.18	A 30.06.17
Mercado interior	1.945	2.052
Exportación:	219	270
- Unión Europea	214	258
- Países O.C.D.E.	4	4
- Resto de países	1	8
Total	2.164	2.322

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

Retribuciones al Consejo de Administración

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 2.435 miles de euros a 30 de junio de 2018 (2.546 miles de euros a 30 de junio de 2017).

A 31 de diciembre de 2017 el Consejo de Administración estaba formado por 17 miembros. El 6 de febrero de 2018, el Consejo de Administración acordó designar un nuevo Presidente Ejecutivo al producirse la salida de los hasta entonces Consejero Delegado y Presidente y, en consecuencia, el número de Consejeros pasó a 16 miembros.

Finalmente, el 27 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas aprobó la reducción del número de miembros del Consejo de Administración que pasó a 12. Asimismo, se eliminó la Comisión Ejecutiva y se fijó el número de miembros de la Comisión de Auditoría en 7 miembros y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en 7 miembros.

Hasta el 6 de febrero de 2018, los importes devengados por el Consejero Delegado por las funciones ejecutivas en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 130 miles de euros, 115 miles de euros, 898 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2018 (642 miles de euros, 526 miles de euros, 428 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2017). Adicionalmente, recibió la indemnización prevista de tres anualidades de la retribución total y la compensación por pacto de no competencia por una anualidad de retribución total por 14.248 miles de euros. Por otro lado, las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 18 miles de euros a 30 de junio de 2018 (167 miles de euros a 30 de junio de 2017).

A partir del 6 de febrero de 2018, los importes devengados por el Presidente Ejecutivo por las funciones ejecutivas llevadas a cabo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, y otros conceptos han ascendido respectivamente a 359 miles de euros, 789 miles de euros y 4 miles de euros a 30 de junio de 2018.

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

Retribuciones al Personal directivo

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los ejecutivos con dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y al Director de Auditoría Interna. Durante el primer semestre de 2018 un total de 12 personas se consideran “personal directivo”, una de las cuales se incorporó en abril de 2017.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución han ascendido a 4.461 miles de euros a 30 de junio de 2018 (4.859 miles de euros a 30 de junio de 2017).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 729 miles de euros a 30 de junio de 2018 (1.327 miles de euros a 30 de junio de 2017).

El 21 de mayo de 2018 el Consejo de Administración acordó reestructurar la organización de sus negocios y nombrar a sus responsables ejecutivos con efectos del día 1 de julio de 2018. Dado que esta información se refiere al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2018 se considera la estructura de “personal directivo” vigente a 30 de junio sin considerar los cambios organizativos.

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Personal directivo

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

Nota 7. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

- 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 un miembro del Comité de Dirección y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la nota 6.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de la Sociedad sobre los saldos y transacciones con sociedades que consolidan por el método de la participación.

A 1 de enero de 2018 Naturgy ha dejado de considerar como entidad vinculada a CaixaBank y a las sociedades que forman parte de su grupo consolidado. No obstante, CriteríaCaixa y su grupo consolidado siguen siendo considerados parte vinculada al mantenerse los criterios que la normativa internacional y mercantil establecen.

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

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

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

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2017			
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Grupo GIP
Gastos financieros	535	--	--
Recepción de servicios	4.758	--	--
Compras de bienes	--	1.038	--
Otros gastos (1)	3.390	--	--
Total gastos	8.683	1.038	--
Ingresos financieros	1	--	--
Total ingresos	1	--	--

Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo Repsol	Grupo GIP
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)	244.423	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario) (3)	100.000	--	--
Garantías y avales recibidos	137.500	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	163.854	134.575	134.092
Otras operaciones (4)	173.036	--	--

(1) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida y otros gastos.

(2) Incluye tesorería y otros activos líquidos equivalentes.

(3) A 30 de junio de 2017 las líneas de crédito contratadas con el grupo "la Caixa" ascendían a 569.000 miles de euros, de las que no se había dispuesto ningún importe. Adicionalmente, "la Caixa" mantiene participaciones en otros préstamos por 100.000 miles de euros.

(4) A 30 de junio de 2017, se incluyen en el apartado "Otras operaciones" con el grupo "la Caixa" 72.128 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 100.908 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés.

Nota 8. Hechos posteriores al 30 de junio de 2018

No se han producido hechos significativos posteriores entre 30 de junio de 2018 y la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios resumidos.

Naturgy



Informe de Gestión consolidado a 30 de junio de 2018

1. Situación de la entidad

Naturgy es una compañía de energía integrada de gas y electricidad que opera en más de 30 geografías con una base de 20 millones de contratos en Europa y Latinoamérica.

El 27 de junio de 2018 se aprobó el nuevo Plan Estratégico 2018-2022 que tiene como principal objetivo orientar a la compañía hacia la creación de valor y establece las bases del nuevo modelo industrial del Grupo para responder a los retos de la transición energética.

El compromiso de Naturgy con la creación de valor se asienta sobre cuatro pilares básicos: simplicidad y *accountability*, disciplina de inversión, optimización y remuneración al accionista.

A nivel organizativo, se han implementado cambios tanto en el Gobierno Corporativo y como en la estructura organizativa que facilitan la toma de decisiones y la autonomía y responsabilidad de las unidades de negocio, siempre garantizando el control por parte de los *headquarters*.

La apuesta por la simplicidad también se refleja en el posicionamiento estratégico del Grupo que hace foco en las geografías y negocios core para Naturgy. El posicionamiento implica la simplificación del portfolio de negocios, que se reduce y racionaliza, permitiendo reequilibrar el *mix* de negocios y centrar los esfuerzos en aquellos negocios y geografías que Naturgy quiere reforzar o donde quiere crecer.

Asimismo, el Plan Estratégico supone un reforzamiento de la disciplina de inversión con el establecimiento de unos umbrales de rentabilidad y unos criterios de gestión del riesgo que garanticen la creación de valor y el crecimiento rentable tanto en inversiones orgánicas como inorgánicas, siempre en el marco del modelo industrial del Grupo y de los objetivos fijados en el posicionamiento estratégico.

Esta disciplina de inversión garantizará la optimización de la inversión, pero Naturgy también ha hecho una apuesta decidida por la optimización de los gastos operativos que supondrá un ahorro muy relevante con impacto visible en resultados.

El foco en la creación de valor y la mayor generación de caja permitirá incrementar la remuneración al accionista en el horizonte del Plan Estratégico y sentar las bases del crecimiento, siempre supeditado a la creación de valor.

2. Evolución y resultado de los negocios

2.1. Principales hitos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

El ebitda alcanza los 2.004 millones de euros en el primer semestre de 2018 y disminuye un 1,3% con respecto al del primer semestre de 2017. La evolución de los tipos de cambio en el período ha tenido un impacto negativo de -106 millones de euros afectando a todas las divisas en las que opera el grupo.

El beneficio neto del primer semestre de 2018 se sitúa en -3.281 millones de euros debido al registro de deterioros de activos tras la revisión exhaustiva de todos los activos que pudieran estar deteriorados como consecuencia de la aprobación en fecha 27 de junio de 2018 del nuevo Plan Estratégico 2018-2022. Si comparamos el beneficio neto en términos recurrentes este aumenta un 22,3% (532 millones de euros en el primer semestre de 2018 vs 435 millones de euros en el primer semestre de 2017).

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

En este primer semestre del ejercicio 2018 se han completado las transmisiones: i) del 41,9% restante del negocio de distribución de gas en Colombia por 334 millones de euros que equivale a su valor contable, neto de los dividendos percibidos, por lo que no tiene ningún impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; ii) del negocio de distribución y comercialización de gas en Italia, así como la cesión del contrato de suministro de gas, por 766 millones de euros, generando una plusvalía de 188 millones de euros después de impuestos registrada en el epígrafe de “Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas neto de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y iii) de la venta de una participación minoritaria del 20% del negocio de distribución de gas en España por 1.500 millones de euros que ha generado un incremento de 1.016 millones de euros en el epígrafe de “Reservas” del Balance de situación consolidado.

El 27 de junio de 2018 Naturgy llegó a un pre-acuerdo para la venta de su 70% en Kangra Coal Proprietary Limited (negocio de minería en Sudáfrica) a Menar Holding. El cierre de la operación está sujeto a la ejecución del derecho de adquisición preferente que ostenta el socio de Naturgy en Kangra, y propietario del restante 30%, Izimbiwa Coal Inv y al cumplimiento de los plazos y procedimientos establecidos. La transacción representa un *equity value* de 28 millones de dólares por el 70% propiedad de Naturgy.

Asimismo, el 27 de junio de 2018, Naturgy alcanzó un acuerdo con AEP Energy Africa Limited para la venta del 100% de su participación accionarial en Iberafrica Power Limited, en Kenia. La transacción representa un valor total (*enterprise value*) de 62 millones de dólares. La finalización de la transacción está sujeta a las aprobaciones regulatorias necesarias y la autorización de competencia, y se espera su ejecución dentro del cuarto trimestre del año en curso.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 27 de junio de 2018 aprobó una distribución de resultados que supone destinar 1.001 millones de euros a dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2017, el mismo importe que el año anterior, lo que representa un *pay out* del 73,6%. Ello supone el pago de un dividendo total de 1 euro por acción, del que ya se abonó un dividendo a cuenta de 0,33 euros por acción en efectivo el 27 de septiembre de 2017 y un dividendo complementario de 0,67 euros por acción que ha sido abonado el 5 de julio de 2018 también en efectivo.

Asimismo, la Junta General Accionistas celebrada el 27 de junio de 2018 aprobó el nuevo Plan Estratégico 2018-2022 que ha establecido un nuevo modelo industrial y de unidades de negocio, así como la continuidad de las actividades y mercados en el futuro y una actualización de las principales hipótesis clave y las proyecciones de los negocios.

En el contexto del nuevo Plan Estratégico 2018-2022, y como parte de la nueva política de remuneración al accionista que conllevará un dividendo mínimo por acción de 1,30 euros por acción a cargo a los resultados del ejercicio 2018, el Consejo de Administración aprueba el primer

dividendo a cuenta del ejercicio 2018 de 0,280 euros por acción a pagar íntegramente en efectivo el 31 de Julio de 2018.

Con posterioridad a la aprobación del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 se han registrado deterioros o saneamientos de activos por importe de 4.851 millones de euros, originados por la reevaluación de las estimaciones de flujos de efectivo futuros basados en el mencionado Plan, así como por otros factores acaecidos durante el período, que ha sido registrados en los epígrafes “Amortización y pérdidas por deterioro” por importe de 4.279 millones de euros y “Resultado de entidades valoradas por el método de la participación” por importe de 572 millones de euros de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

A 30 de junio de 2018 el ratio de endeudamiento se sitúa en el 44,8% y el ratio Deuda financiera neta/Ebitda en 3,2 veces ambos inferiores a los ratios de 2017.

2.2. Principales magnitudes

Principales magnitudes económicas

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	12.176	11.569	5,2
Ebitda	2.004	2.030	(1,3)
Beneficio de explotación	(3.224)	1.172	-
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	(3.281)	550	-
Inversiones, netas	(1.429)	740	-
Patrimonio neto (a 30/06)	15.220	18.246	(16,6)
Patrimonio neto atribuido (a 30/06)	11.442	14.609	(21,7)
Deuda financiera neta (a 30/06)	12.362	15.818	(21,8)

Principales ratios financieros

	2018	2017
Endeudamiento	44,8%	46,4%
Ebitda / Coste deuda financiera neta	7,3x	6,5x
Deuda financiera neta / Ebitda	3,2x	3,7x

Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

	2018	2017
Nº de acciones medio (en miles)	1.000.462	1.000.519
Nº de acciones emitidas al cierre del período (en miles)	1.000.689	1.000.689
Cotización a 30/06 (euros)	22,68	20,49
Capitalización bursátil a 30/06 (millones de euros)	22.696	20.504
Beneficio por acción (euros)	(3,28)	0,55

Principales magnitudes físicas

	2018	2017	%
Generación Electricidad:			
Energía eléctrica producida (GWh):	22.192	22.092	0,5
España:	13.279	13.161	0,9
Hidráulica	2.335	737	216,8
Nuclear	2.060	2.185	(5,7)
Carbón	1.203	2.832	(57,5)
Ciclos combinados	6.251	6.141	1,8
Renovable y Cogeneración	1.430	1.266	13,0
Internacional:	8.913	8.931	(0,2)
Hidráulica	194	234	(17,1)
Ciclos combinados	7.847	7.925	(1,0)
Fuel – gas	510	466	9,4
Eólica	362	306	18,3
Solar	67	-	-
Capacidad de generación eléctrica (MW):	15.562	15.306	2,0
España:	12.718	12.716	-
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.010	2.010	-
Ciclos combinados	7.001	7.001	-
Renovable y Cogeneración	1.149	1.147	0,2
Internacional:	2.844	2.590	9,8
Hidráulica	123	123	-
Ciclos combinados	2.289	2.035	12,5
Fuel – gas	198	198	-
Eólica	234	234	-
Solar	68	-	-

	2018	2017	%
Comercialización			
Comercialización gas (GWh)	126.587	123.024	2,9
Mayorista Europa	109.052	107.232	1,7
Minorista España	17.535	15.792	11,0
Comercialización electricidad (GWh)	18.328	17.524	4,6
GNL Internacional			
Ventas (GWh)	76.793	55.603	38,1
	2018	2017	%
Distribución gas:			
Ventas - ATR ¹ :	224.119	217.771	2,9
España	102.730	98.913	3,9
Latinoamérica	121.389	118.858	2,1
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 30/06):	10.586	10.345	2,3
España	5.391	5.336	1,0
Latinoamérica	5.195	5.009	3,7
Distribución electricidad:			
Ventas - ATR ¹ :	27.513	26.928	2,2
España	16.294	15.977	2,0
Latinoamérica	11.219	10.951	2,4
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 30/06):	7.510	7.388	1,7
España	3.730	3.712	0,5
Latinoamérica	3.780	3.676	2,8
TIEPI ² (minutos)	25	67	(62,7)
Transporte de gas – EMPL (GWh) ³	71.066	49.433	43,8

¹ Acceso Terceros a la Red (energía distribuida). Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

² Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada en España.

³ Gasoducto Magreb-Europa.

2.3. Análisis de los resultados consolidados

Importe neto de la cifra de negocio

	2018	% s/total	2017	% s/total	% 2018/2017
Gas y Electricidad	9.908	81,4	9.002	77,8	10,1
Comercialización gas, electricidad y servicios	6.768	55,6	6.500	56,2	4,1
GNL Internacional	1.795	14,7	1.124	9,7	59,7
Generación Europa	912	7,5	940	8,1	(3,0)
Generación Internacional	433	3,6	438	3,8	(1,1)
Infraestructuras EMEA	1.196	9,8	1.217	10,5	(1,7)
Distribución gas España	612	5,0	638	5,5	(4,1)
Distribución electricidad España	427	3,5	420	3,6	1,7
EMPL	157	1,3	159	1,4	(1,3)
Infraestructuras LatAm Sur	2.493	20,5	2.876	24,9	(13,3)
Distribución gas y electricidad Argentina	321	2,6	286	2,5	12,2
Distribución gas Brasil	735	6,0	803	6,9	(8,5)
Distribución gas y electricidad Chile	1.435	11,8	1.787	15,4	(19,7)
Distribución gas Perú	2	-	-	-	-
Infraestructuras LatAm Norte	654	5,4	688	5,9	(4,9)
Distribución gas México	277	2,3	281	2,4	(1,4)
Distribución electricidad Panamá	377	3,1	407	3,5	(7,4)
Resto	129	1,1	129	1,1	-
Ajustes consolidación	(2.204)	(18,1)	(2.343)	(20,3)	(5,9)
Total	12.176	100	11.569	100	5,2

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 30 de junio de 2018 asciende a 12.176 millones de euros y registra un aumento del 5,2% respecto al año anterior, debido, básicamente, al incremento de los volúmenes y precios de venta de la actividad de gas en comparación con los del mismo período del año anterior así como a la evolución de los tipo de cambio.

Ebitda

	2018	% s/total	2017	% s/total	% 2018/2017
Gas y Electricidad	595	29,7	549	27,0	8,4
Comercialización gas, electricidad y servicios	55	2,7	41	2,0	34,1
GNL Internacional	233	11,6	163	8,0	42,9
Generación Europa	166	8,3	207	10,2	(19,8)
Generación Internacional	141	7,0	138	6,8	2,2
Infraestructuras EMEA	891	44,5	878	43,3	1,5
Distribución gas España	432	21,6	432	21,3	-
Distribución electricidad España	316	15,8	298	14,7	6,0
EMPL	143	7,1	148	7,3	(3,4)
Infraestructuras LatAm Sur	362	18,1	407	20,0	(11,1)
Distribución gas y electricidad Argentina	43	2,1	28	1,4	53,6
Distribución gas Brasil	110	5,5	126	6,2	(12,7)
Distribución gas y electricidad Chile	211	10,5	256	12,6	(17,6)
Distribución gas Perú	(2)	(0,1)	(3)	(0,1)	(33,3)
Infraestructuras LatAm Norte	123	6,1	139	6,8	(11,5)
Distribución gas México	78	3,9	87	4,3	(10,3)
Distribución electricidad Panamá	45	2,2	52	2,6	(13,5)
Resto	33	1,6	57	2,8	(42,1)
Total	2.004	100	2.030	100	(1,3)

El EBITDA consolidado del primer semestre de 2018 alcanza los 2.004 millones de euros, con una disminución del 1,3% respecto al mismo período del año anterior.

La evolución de las monedas en su traslación a euros en el proceso de consolidación ha tenido un impacto negativo en el EBITDA del primer semestre de 2018 de 106 millones de euros respecto al mismo período del año 2017, con impacto en todas las monedas del grupo.

El ebitda de las actividades internacionales de Naturgy representa un 49,5% del total consolidado en línea con el mismo período del año anterior (49,3%). Por otro lado, el ebitda proveniente de las operaciones en España también mantiene su peso relativo en el total consolidado en el 50,5% vs un 50,7% en el mismo período del año anterior.

Resultado de explotación

	2018	% s/total	2017	% s/total	% 2018/2017
Gas y Electricidad	(3.731)	115,7	200	17,1	-
Comercialización gas, electricidad y servicios	(6)	0,2	-	-	-
GNL Internacional	197	(6,1)	139	11,9	41,7
Generación Europa	(3.981)	123,5	(17)	(1,5)	-
Generación Internacional	59	(1,8)	78	6,7	(24,4)
Infraestructuras EMEA	598	(18,5)	595	50,8	0,5
Distribución gas España	284	(8,8)	280	23,9	1,4
Distribución electricidad España	197	(6,1)	185	15,8	6,5
EMPL	117	(3,6)	130	11,1	(10,0)
Infraestructuras LatAm Sur	184	(5,7)	281	24,0	(34,5)
Distribución gas y electricidad Argentina	34	(1,1)	23	2,0	47,8
Distribución gas Brasil	78	(2,4)	91	7,8	(14,3)
Distribución gas y electricidad Chile	120	(3,7)	170	14,5	(29,4)
Distribución gas Perú	(48)	1,5	(3)	(0,3)	-
Infraestructuras LatAm Norte	76	(2,4)	98	8,4	(22,4)
Distribución gas México	50,0	(1,6)	64,0	5,5	(21,9)
Distribución electricidad Panamá	26	(0,8)	34	2,9	(23,5)
Resto	(351)	10,9	(2)	(0,2)	-
Total	(3.224)	100	1.172	100	-

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 30 de junio de 2018 ascienden a 5.165 millones de euros debido a que recogen 4.279 millones de euros correspondientes al deterioro de activos de generación (3.929 millones de euros), de aplicaciones informáticas (171 millones de euros) y de otro proyectos no viables (179 millones de euros) consecuencia de la actualización de flujos de efectivo futuros por la aprobación del Plan Estratégico 2018-2022. Adicionalmente, incluye 54 millones de euros correspondientes a deterioros anteriores a la aprobación del plan.

Las provisiones por morosidad se sitúan en 63 millones de euros en línea con los 58 millones de euros en el año anterior.

El resultado de explotación del primer semestre de 2018 es negativo en -3.224 millones de euros consecuencia de los deterioros realizados.

Resultado financiero

El resultado financiero de los primeros seis meses de 2018 es de 306 millones de euros negativos (349 millones de euros negativos en 2017) un 12,3% inferior al del mismo período del ejercicio anterior.

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

	2018	2017	%
Coste deuda financiera neta	(274)	(315)	(13,0)
Otros gastos/ingresos financieros	(41)	(41)	-
Ingreso financiero Costa Rica ¹	9	7	28,6
Resultado financiero	(306)	(349)	(12,3)

¹ Las concesiones de generación en Costa Rica se registran como activo financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

El coste de la deuda financiera neta del primer semestre del ejercicio 2018 asciende a 274 millones de euros, inferior al mismo período del año anterior debido a la reducción de tipos en nuevas emisiones, que refinancian deuda que ha llegado a vencimiento o se utilizan para la recompra de bonos, así como la cancelación de préstamos bancarios.

El coste medio de la deuda financiera bruta es del 3,0%, con el 89% de la deuda neta a tipo fijo.

Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

En el primer semestre de 2018 la aportación al resultado de entidades por el método de participación asciende a -559 millones de euros (7 millones de euros en el mismo período de 2017) debido al registro de un deterioro sobre el valor de la participación en el subgrupo Unión Fenosa Gas de -538 millones de euros y en la participación en Ecoeléctrica por importe de -34 millones de euros.

Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva al 30 de junio de 2018 registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva para todo el ejercicio anual sin tener en cuenta los impactos no recurrentes de los deterioros y de la disminución del impuesto diferido por las fusiones en Chile, ha ascendido a 21,7% frente al 21,5% del mismo período del año anterior.

Resultado operaciones interrumpidas

En el primer semestre de 2018 el resultado por operaciones interrumpidas asciende a -15 millones de euros (64 millones de euros en el primer semestre de 2017) y corresponde a los negocios de Italia (194 millones de euros, que incluye el resultado por la venta de las participaciones por 188 millones de euros), de distribución gas en Colombia (7 millones de euros), de distribución eléctrica en Moldavia (-61 millones de euros que incluye una desvalorización de la inversión por importe de 73 millones de euros), de generación eléctrica en Kenia (-5 millones de euros que incluye una desvalorización de la inversión por importe de 7 millones de euros) y de minería en Sudáfrica (-150 millones de euros que incluye una desvalorización de la inversión de 141 millones de euros).

Participaciones no dominantes

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones no dominantes en EMPL, en Generación Internacional (GPG), en Nedgia (distribución gas España), en las sociedades de distribución de gas en Chile, Brasil y México y en las sociedades de distribución de electricidad en Chile y Panamá así como a los intereses devengados correspondientes a las emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes hasta el 30 de junio de 2018 asciende a -103 millones de euros (-161 millones de euros en el primer semestre de 2017).

Resultado neto

Finalmente, el resultado neto asciende a -3.281 millones de euros (550 millones de euros en el primer semestre de 2017). Sin considerar los impactos no recurrentes del período el resultado neto ascendería a 532 millones de euros vs 435 millones de euros en el mismo período del año anterior, lo que supone un aumento del 22,3%.

2.4. Análisis de balance consolidado

Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	2018	2017	%
Inversiones materiales e intangibles (Nota 7)	1.145	737	55,4
Inversiones financieras	35	27	29,6
Total inversiones, brutas	1.180	764	54,5
Desinversiones y otros	(2.609)	(24)	-
Total inversiones, netas	(1.429)	740	-

Las inversiones materiales e intangibles del primer semestre de 2018 alcanzan los 1.145 millones de euros, con un incremento del 55,4% respecto a las del mismo período del año anterior, fundamentalmente por la incorporación de dos nuevos buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero por 380 millones de euros (uno en marzo 2018 y otro en junio 2018).

Sin considerar la inversión en los buques metaneros la inversión aumentaría un 3,8%.

En desinversiones y otros se incluye la venta de los negocios en Italia por 766 millones de euros, el importe recibido de la venta de una participación minoritaria del 20% de la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A. (1.500 millones de euros) y el importe de la venta del 41,9% restante del negocio de distribución gas en Colombia por 334 millones de euros.

El detalle por actividades de las inversiones materiales e inmateriales es el siguiente:

	2018	2017	% 2018/2017
Gas y Electricidad	623	169	268,6
Comercialización gas, electricidad y servicios	35	25	40,0
GNL Internacional	380	-	-
Generación Europa	109	54	101,9
Generación Internacional	99	90	10,0
Infraestructuras EMEA	185	190	(2,6)
Distribución gas España	94	82	14,6
Distribución electricidad España	90	106	(15,1)
EMPL	1	2	(50,0)
Infraestructuras LatAm Sur	238	230	3,5
Distribución gas y electricidad Argentina	27	21	28,6
Distribución gas Brasil	35	49	(28,6)
Distribución gas y electricidad Chile	170	156	9,0
Distribución gas Perú	6	4	50,0
Infraestructuras LatAm Norte	80	93	(14,0)
Distribución gas México	35	41	(14,6)
Distribución electricidad Panamá	45	52	(13,5)
Resto	19	55	(65,5)
Total	1.145	737	55,4

La actividad de gas representa el 54,4% del total consolidado debido a que incorpora, 380 millones de euros correspondientes a dos nuevos buques metaneros en régimen de arrendamiento financiero.

Infraestructuras EMEA representa el 16,2% del total consolidado y disminuye un 2,6% respecto al mismo período del año anterior.

Infraestructuras LatAm Sur representa el 20,8% del total consolidado y aumenta un 3,5% respecto al mismo período del año anterior, básicamente debido al incremento de inversión en Chile.

Infraestructuras LatAm Norte representa un 7,0% del total consolidado y disminuye un 14,0% respecto al mismo período del año anterior.

En el ámbito geográfico, y sin considerar la entrada de los dos buques metaneros adquiridos en régimen de arrendamiento financiero en 2018, las inversiones en España aumentan un 18,5% con una contribución al 45,2% frente a un 38,4% en el año anterior. Por su lado, las inversiones en el exterior disminuyen en un 5,6% y representan un 54,8% del total, frente a un 61,6% en el año anterior.

Las inversiones materiales e intangibles en mantenimiento realizadas en el primer semestre de 2018 ascienden a 309 millones de euros vs 345 millones de euros en el mismo período del año anterior lo que supone una disminución del 10,4%. En cuanto a las inversiones en crecimiento ascienden a 836 millones de euros (456 millones de euros sin considerar los dos buques metaneros adquiridos en régimen de arrendamiento financiero) vs 392 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,3% sin considerar los mencionados buques.

Adicionalmente en el primer semestre de 2018 se han realizado compras inorgánicas correspondientes a dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil. El desarrollo de estos proyectos, situados en el estado de Minas Gerais, supondrá una inversión de aproximadamente 95 millones de euros y una capacidad de 83 MW y se espera que entren en operación en el cuarto trimestre de 2018.

Patrimonio neto y remuneración al accionista

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2017 aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de junio de 2018 supone destinar 1.001 millones de euros a dividendos el mismo importe del año anterior. La propuesta supone el pago de un dividendo total de 1 euro por acción y representa un *pay out* del 73,6% con una rentabilidad por dividendos del 5,2% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2017 de 19,25 euros por acción.

El 27 de septiembre de 2017 se pagó íntegramente en efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de 0,33 euros por acción y el 5 de julio de 2018 el dividendo complementario de 0,67 euros por acción.

En el contexto del nuevo Plan Estratégico 2018-2022 y como parte de la nueva política de remuneración al accionista que conllevará un dividendo mínimo por acción de 1,30 euros contra los resultados del ejercicio 2018, el Consejo de Administración aprueba el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2018 de 0,28 euros por acción a pagar íntegramente en efectivo el 31 de julio de 2018.

A 30 de junio de 2018 el patrimonio neto de Naturgy alcanza los 15.220 millones de euros. De este patrimonio es atribuible a Naturgy la cifra de 11.442 millones de euros.

Deuda y gestión financiera

Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)

	30.06.18	30.06.17	%
Deuda financiera neta	12.362	15.818	(21,8)

A 30 de junio de 2018 la deuda financiera neta alcanza los 12.362 millones de euros y sitúa el ratio de endeudamiento en el 44,8% (15.818 millones de euros y 46,4% a 30 de junio de 2017).

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 30 de junio de 2018 en 3,2x y en 7,3x, respectivamente, mejorando los fundamentales del año anterior (3,7x y 6,4x).

La deuda financiera neta considerando el impacto estimado por aplicación de la NIIF 16 ascendería a 14.000 millones de euros y situaría el ratio de endeudamiento en el 47,9%. Por su parte, el ratio Deuda neta/EBITDA ascendería a 3,6.

El detalle del cálculo de la deuda financiera neta es el siguiente:

	30.06.18	30.06.17
Deuda financiera no corriente	13.711	14.485
Deuda financiera corriente	2.217	2.857
Efectivo y otros medios equivalentes	(3.492)	(1.455)
Derivados	(74)	(69)
Deuda financiera neta	12.362	15.818

Vencimiento de la deuda neta (millones de euros)

	2018	2019	2020	2021	Post 2022
Vencimientos de la deuda neta	240	438	731	1.696	9.257

La tabla anterior muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta de Naturgy a 30 de junio de 2018.

En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 94,5% tiene vencimiento igual o posterior al año 2020. La vida media de la deuda neta se sitúa en 6,3 años.

El 4,2% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 95,8% restante a largo plazo.

La estructura de la deuda considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas es mayoritariamente a tipo de interés fijo (89%).

El desglose por monedas de la deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 y su peso relativo sobre el total es el siguiente:

(millones de euros)	30.06.2018	%
EUR	9.768	79,0
CLP	1.760	14,2
US\$	262	2,1
MXN	311	2,5
BRL	234	1,9
Otras	27	0,3
Total deuda financiera neta	12.362	100,0

Principales operaciones financieras

En enero de 2018 Naturgy ha realizado una emisión de bonos a 10 años por importe de 850 millones de euros y cupón del 1,5%, cuyos recursos se han destinado a una oferta de recompra de bonos por un importe de 916 millones de euros de obligaciones con vencimientos entre 2019 y 2023. Asimismo, durante el primer trimestre de 2018 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 1.099 millones y cupón medio de 4,59%.

Por otro lado, en marzo de 2018 Gas Natural México ha emitido 153 millones de euros en bonos a 3 años con cupón variable de TIIE más 0.40% y 7 años con cupón del 8,89%.

Durante el primer semestre de 2018, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 3.044 millones de euros (2.133 millones de euros en el mismo periodo del ejercicio 2017). El saldo vivo de las emisiones dentro del programa ECP asciende a 500 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 31 de diciembre de 2017.

El 1 de julio de 2018 se ha renovado una línea de crédito sostenible con ING por importe de 330 millones de euros.

Calificación crediticia

La calificación crediticia de la deuda de Naturgy a corto y largo plazo es la siguiente:

Agencia	Corto plazo	Largo plazo
Fitch	F2	BBB+
Moody's	P-2	Baa2
S&P	A-2	BBB

Con fecha 18 de julio de 2018 S&P ratifica la calificación crediticia a largo plazo (BBB) y *outlook* estable tras la presentación del nuevo Plan Estratégico.

Liquidez y recursos de capital

A 30 de junio de 2018 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de 10.686 millones de euros, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuente de liquidez	Límite	Dispuesto	Disponibilidad
Líneas de crédito comprometidas	6.973	213	6.760
Líneas de crédito no comprometidas	548	114	434
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	-	3.492
Total	7.521	327	10.686

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 30 de junio de 2018 se sitúan en 6.815 millones de euros e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de 4.960 millones de euros, el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por 500 millones de euros y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de Valores Comerciales en Panamá y las líneas de bonos en Chile, que conjuntamente suponen 1.355 millones de euros.

2.5. Análisis de resultados por segmentos

Gas y Electricidad

2.5.1 Comercialización gas, electricidad y servicios

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas mayorista en el mercado liberalizado español, la actividad de comercialización de gas y electricidad y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en el mercado liberalizado en España y la comercialización de gas a tarifa de último recurso (TUR) y el suministro de electricidad a precio voluntario pequeño consumidor (PVPC) en España.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.768	6.500	4,1
Aprovisionamientos	(6.457)	(6.190)	4,3
Gastos de personal, neto	(64)	(54)	18,5
Otros gastos/ingresos	(192)	(215)	(10,7)
Ebitda	55	41	34,1
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(31)	(13)	138,5
Deterioro pérdidas crediticias	(30)	(28)	7,1
Resultado de explotación	(6)	-	-

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los 6.768 millones de euros y aumenta un 4,1% respecto al ejercicio anterior. El ebitda registra unos resultados de 55 millones de euros un 34,1% superior al del mismo período del año anterior por la mejora en el margen de la actividad minorista.

El incremento de la amortización del período es debido principalmente a la aplicación de la NIIF 15 que ha supuesto una mayor amortización de 17 millones de euros.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de comercialización han sido las siguientes:

	2018	2017	%
Ventas de gas (GWh)	126.587	123.024	2,9
Mayorista Europa	109.052	107.232	1,7
Minorista España	17.535	15.792	11,0
Ventas de electricidad (Gwh)	18.328	17.524	4,6
Contratos minoristas (España) (miles, a 30/06)	11.655	11.740	(0,7)
Contratos de energía	8.796	8.856	(0,7)
Contratos de servicios energéticos	2.859	2.884	(0,9)
Contratos por cliente (España)	1,52	1,52	-
Cuota de mercado contratos gas (España)	53,8	55	(2,2)

Aprovisionamiento

El pasado mes de junio, Sonatrach y Naturgy fortalecieron su relación al extender los contratos de compra de gas argelino hasta el final de la próxima década, con la alianza entre ambas compañías se asegura el suministro estable de gas a España.

La renovación de los contratos permite a Naturgy mantener un volumen muy relevante y asegura un reparto óptimo de gas natural (GN) y gas natural licuado (GNL) en su mix de aprovisionamientos.

El 21 de junio de 2018 se descargó el primer cargamento de GNL del contrato de largo plazo firmado con la empresa rusa Yamal LNG. Se trata del primer cargamento de un total de 37 buques anuales que llegarán al Suroeste de Europa hasta el año 2041. Con este contrato se amplía la cartera de proveedores estratégicos con los que cuenta Naturgy y se refuerza la diversidad de suministro en esta región de Europa con el primer contrato de suministro de GNL a largo plazo proveniente de Rusia.

Comercialización mayorista

La comercialización mayorista en España alcanza los 75.728 GWh y aumenta un 1,2%, respecto al mismo período del año anterior.

En Europa, Naturgy mantiene una posición consolidada como comercializador de gas natural, con presencia en Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Irlanda y Portugal. Los clientes en cartera son principalmente empresas del sector industrial, servicios y sector público.

Las ventas realizadas en Francia en el primer semestre del año alcanzan los 20,1 TWh. Las ventas en Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania e Irlanda han sido de 9,9 TWh en el mismo período.

En Portugal, Naturgy continúa como segundo operador del país con una cuota aproximada del 14%, manteniendo su posición como primer operador extranjero del país, con un volumen de ventas en el primer semestre de 2018 de 3,2 TWh.

Comercialización minorista

En el mercado minorista Naturgy orienta sus esfuerzos en atender las necesidades energéticas de los clientes. Mediante productos y servicios de calidad se ha alcanzado la cifra de 11,7 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios de mantenimiento.

Naturgy ofrece un servicio global con la integración del suministro conjunto de ambas energías (gas y electricidad) y de servicios de mantenimiento para obtener eficiencias y la satisfacción de los clientes, alcanzando la cifra de más de 1,5 millones de hogares en los que suministra ambas energías donde un elevado porcentaje de dichos hogares tienen contratado el servicio de mantenimiento.

Con la firme voluntad de seguir creciendo en el mercado minorista se han comercializado productos y servicios en todo el ámbito geográfico nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado de 745 mil nuevos contratos en el primer semestre 2018.

La oferta de servicios para cliente residencial y pyme ha hecho crecer la cartera hasta los 2,8 millones de contratos activos, mediante una plataforma propia de operaciones con 121 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*. Gracias a este desempeño la cartera de contratos de energía y servicios en el segmento minorista ha aumentado de valor.

Naturgy continúa apostando por el desarrollo de una red de estaciones de carga de gas natural vehicular abiertas a cualquier usuario. En el primer semestre de 2018 dispone de un total de 49 estaciones de carga, tanto gas natural comprimido como licuado. Un total de 30 estaciones son de acceso público, mientras que 19 son de acceso privado. Adicionalmente, gestiona 4 proyectos especiales desarrollados para fomentar el uso del gas natural vehicular.

Por su parte, respecto del segmento de comercialización de electricidad, las ventas del primer semestre de 2018 han alcanzado la cifra de 18.328 GWh, incluyendo la comercialización en

mercado liberalizado y la comercialización de último recurso, con un aumento del 4,6%. Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Naturgy desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

2.5.2 GNL Internacional

Incluye la comercialización de gas natural licuado en los mercados internacionales y el transporte marítimo.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.795	1.124	59,7
Aprovisionamientos	(1.555)	(952)	63,3
Gastos de personal, neto	(2)	(3)	(33,3)
Otros gastos/ingresos	(5)	(6)	(16,7)
Ebitda	233	163	42,9
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(36)	(24)	50,0
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Resultado de explotación	197	139	41,7

El ebitda del negocio de GNL alcanza los 233 millones de euros en el primer semestre de 2018 un 42,9% respecto al mismo período del año anterior.

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas de gas (GWh)	76.793	55.603	38,1
Capacidad flota transporte marítimo (m ³)	1.463.149	1.095.532	33,6

El volumen comercializado de GNL en el mercado internacional aumentó un 38,1% en el primer semestre, alcanzando los 76.793 GWh. Este incremento se debe a la disponibilidad de mayores volúmenes de los contratos de aprovisionamiento que Naturgy tiene firmados a largo plazo, así como por la realización de un mayor número de operaciones de optimización y trading de GNL.

En relación con la distribución geográfica de las ventas en el mercado exterior, continúa la diversificación de mercados con ventas de gas en América y Asia. Se consolida así la presencia en los principales mercados de gas natural licuado (GNL) internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento y en nuevos mercados.

El incremento de la capacidad de flota de transporte marítimo es debido a la incorporación de dos nuevos buques fletados a largo plazo para dar servicio a los nuevos volúmenes de aprovisionamiento.

La evolución de los principales índices de precios en los mercados del gas ha sido la siguiente:

	2018	2017	%
Brent (USD/bbl)	70,6	51,8	36,3
Henry Hub (USD/MMBtu)	2,8	3,2	(12,5)
NBP (USD/MMBtu)	7,7	5,4	42,6
TTF (€/MWh)	19,5	17,4	12,7

2.5.3 Generación Europa

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

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	912	940	(3,0)
Aprovisionamientos	(465)	(458)	1,5
Gastos de personal, neto	(56)	(60)	(6,7)
Otros gastos/ingresos	(225)	(215)	4,7
Ebitda	166	207	(19,8)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(4.147)	(224)	-
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Resultado de explotación	(3.981)	(17)	-

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de generación en España alcanza los 912 millones de euros, con una disminución del 3,0% respecto al año anterior y el EBITDA se eleva a 166 millones de euros un 19,8% inferior al del mismo período del año anterior.

Las amortizaciones y pérdidas por deterioro ascendieron a 4.147 millones de euros debido a que recogen 3.929 millones de euros de deterioros de activos consecuencia de la actualización de flujos de efectivo futuros por la aprobación del Plan Estratégico 2018-2022.

Entorno de mercado

En el conjunto nacional, la demanda eléctrica peninsular ha alcanzado en el primer semestre del año 126,4 TWh y supera en 1,2% a la acumulada en el primer semestre de 2017. Sin tener en cuenta el efecto temperatura y laboralidad, el crecimiento de 2018 se modera hasta el 1,1%.

En el trimestre, la máxima potencia horaria se alcanzó el 27 de junio con 36.927 MW, inferior a los 39.017 MW de máxima potencia correspondiente al mismo trimestre del año anterior (22 de junio de 2017), y muy lejos del máximo histórico de verano de julio de 2010, 40.934 MW.

El saldo físico de intercambios internacionales en valores acumulados alcanza los 6.033 GWh frente a los 5.081 GWh del mismo periodo del año anterior, un 18,7% superior.

El consumo de bombeo en lo que va de año alcanzó los 2.243 GWh, un 7,5% más que en 2017, consecuencia de los menores precios del mercado respecto al pasado año.

La generación neta nacional en el primer semestre de 2018 aumenta en su conjunto el 0,6%. Comparada con el mismo período del año anterior, la generación renovable aumenta el 23,3% y cubre el 44,6% de la demanda, frente al 36,6% del pasado año.

La generación eólica en el primer semestre del año alcanza los 27.779 GWh, un 10,4% más que en 2017, con una cobertura del 22,0%, dos puntos más que en el mismo periodo de 2017.

La energía hidroeléctrica producible registrada en el segundo trimestre del año califica éste como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS) respecto del producible medio histórico del 20%. Es decir, estadísticamente 20 de cada 100 años presentarían características más secas que el año actual. El comportamiento del trimestre ha mantenido una tendencia similar a medida que iba transcurriendo.

La generación no renovable ha presentado una disminución del -13,0%. El hueco térmico ha disminuido un -22,6% en el acumulado del primer semestre del año, con una cobertura inferior en seis puntos a la del mismo periodo de 2017 (19,6% vs 25,6%).

La generación nuclear disminuye en un -10,7%, la generación con carbón ha disminuido un -31,0%, la generación con ciclos combinados disminuyen un -8,5% y el resto de térmica no renovable, cogeneración y residuos, aumenta un 1,6% al cierre del primer semestre respecto al pasado año.

El precio medio ponderado del mercado diario se sitúa en 50,92 €/MWh, un 1,97% inferior al precio acumulado al 30 de junio de 2017.

La evolución de los principales índices de precios en los mercados eléctricos y relacionados (adicionales a los índices mencionados en el apartado 2.5.2.) ha sido la siguiente:

	2018	2017	%
Precio medio aritmético del mercado diario (€/MWh)	50,1	51,3	(2,3)
Carbón API 2 CIF (USD/t)	88,0	78,9	11,5
CO ₂ EUA (€/ton)	12,1	5,0	142,0

Principales magnitudes

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

	2018	2017	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	12.719	12.716	-
Generación:	11.569	11.569	-
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.010	2.010	-
Ciclos combinados	7.001	7.001	-
Generación renovable y cogeneración:	1.150	1.147	0,3
Eólica	982	979	0,3
Minihidráulica	110	110	-
Cogeneración y otros	58	58	-
Energía eléctrica producida (GWh):	13.280	13.161	0,9
Generación:	11.849	11.895	(0,4)
Hidráulica	2.335	737	216,8
Nuclear	2.060	2.185	(5,7)
Carbón	1.203	2.832	(57,5)
Ciclos combinados	6.251	6.141	1,8
Generación renovable y cogeneración:	1.431	1.266	13,0
Eólica	1.079	987	9,3
Minihidráulica	316	240	31,7
Cogeneración y otros	36	39	(7,7)
Cuota de mercado de generación	16,8	16,5	0,3 p.p.

La producción total de Naturgy en el primer semestre de 2018 alcanza los 13.280 GWh e incrementa un 0,9% respecto al mismo período del año anterior.

La producción hidráulica convencional, con 2.335 GWh aumenta en un 216,8%. Si el primer trimestre de 2018 mostraba una característica hidrológica de año medio, esta característica se ha mantenido a lo largo de este segundo trimestre, finalizando junio con un PSS acumulado del 39%, es decir, estadísticamente hablando, sólo 39 años de cada 100 años serían más húmedos que este.

El nivel de reservas de energía en las cuencas de Naturgy se sitúa en el 54% de llenado, veinte puntos por encima del nivel de reservas de la misma fecha de 2017 y treinta y siete puntos por encima del valor de comienzos de año.

La producción nuclear ha presentado una disminución del -5,7% mientras que la producción con carbón ha sido un 57,5% inferior, con una utilización del 14% en el conjunto del equipo.

La generación de electricidad con ciclos combinados ha alcanzado la cifra de 6.251 GWh, un 1,8% superior a la del mismo período de 2017. La utilización de esta tecnología en lo que va de año ha sido del 21%, más del doble que la del conjunto del sector.

En el primer semestre de 2018 las emisiones de CO2 consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Naturgy, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 3,6 millones de toneladas de CO2 (-1,4 millones de toneladas con respecto al mismo período del año anterior). Esta disminución aplica principalmente a las centrales de carbón y se debe a un menor funcionamiento de las mismas debido a una mayor hidraulicidad y generación con fuentes renovables en el primer semestre del año 2018 respecto al año anterior.

Naturgy realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO2 para el período post Kioto (2013-2020), adquiriendo los derechos necesarios a través de su participación activa en subasta y el mercado secundario.

Finalmente respecto de la generación tradicional la cuota de mercado acumulada a 30 de junio de 2018 de Naturgy es del 16,8%, superior en 0,3 puntos a la de la misma fecha de 2017.

Por lo que respecta a la generación renovable y la cogeneración, destacar que, en este segundo trimestre de 2018, Naturgy Renovables ha puesto en operación su primer parque eólico en Canarias, concretamente el parque eólico Haria de 2,35 MW en Gran Canaria, que pertenece a los proyectos que el grupo inscribió en 2015 en el Cupo Eólico de 450 MW abierto por el Gobierno para las Islas Canarias.

2.5.4 Generación Internacional (GPG)

Integra todos los activos y participaciones de generación internacional en Brasil (entrada en operación comercial en septiembre 2017), México, Puerto Rico, República Dominicana, Panamá, Costa Rica y los proyectos de generación en Australia y Chile, así como los activos que se explotan para terceros a través de la sociedad del grupo O&M Energy.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	433	438	(1,1)
Aprovisionamientos	(243)	(247)	(1,6)
Gastos de personal, neto	(19)	(18)	5,6
Otros gastos/ingresos	(30)	(35)	(14,3)
Ebitda	141	138	2,2
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(82)	(60)	36,7
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Resultado de explotación	59	78	(24,4)

El EBITDA de GPG correspondiente al primer semestre del ejercicio 2018 alcanza los 141 millones de euros, con un aumento del 2,2% frente al mismo período del año anterior debido, fundamentalmente, a una mayor contribución del EBITDA del negocio de O&M Energy, de Costa Rica y de Brasil que no estaba operativo en el primer semestre de 2017 y a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio que ha supuesto un efecto negativo de -17 millones de euros básicamente por el USD.

En México, el ebitda presenta una variación negativa del -5,4% como consecuencia del efecto tipo de cambio compensado con el mejor del margen de contribución derivado, fundamentalmente, de un mayor margen excedente.

En el caso de Bii Hioxo, el mejor resultado respecto al mismo período del año anterior, es como consecuencia de un mayor recurso eólico.

En cuanto al resto de países, el ebitda de República Dominicana presenta una variación positiva del 8,3% debido a una mayor producción y un mayor margen de precios spot, debido a mayor demanda, menor hidraulicidad y salida de competidores del sistema.

Brasil, que entró en operación en septiembre 2017, aporta un ebitda de 4,4 millones de euros al cierre del primer semestre de 2018.

El ebitda de Costa Rica presenta una variación positiva de más del 100% como consecuencia de la recuperación de ingresos por despacho de agua no realizado en periodos previos y por la penalización ejecutada por el ICE en el segundo trimestre de 2017 debido al retraso en la entrada en operación comercial de Torito.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2018	2017	%
Capacidad de generación eléctrica (MW):	2.912	2.590	12,4
México (CC)	2.289	2.035	12,5
México (eólico)	234	234	-
Brasil (solar)	68	-	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-
Energía eléctrica producida (GWh):	8.980	8.931	0,5
México (CC)	7.847	7.925	(1,0)
México (eólico)	362	306	18,3
Brasil (solar)	67	-	-
Costa Rica (hidráulica)	154	196	(21,4)
Panamá (hidráulica)	40	38	5,3
República Dominicana (fuel)	510	466	9,4
Factor de disponibilidad (%)			
México (CC)	90,8	95,6	-4,8 p.p.
Costa Rica (hidráulica)	99,3	96,8	2,5 p.p.
Panamá (hidráulica)	81,8	90,1	-8,3 p.p.
República Dominicana (fuel)	93,9	92,1	1,8 p.p.

La producción de los ciclos combinados de México es inferior a la registrada en el mismo período del año anterior como consecuencia del mayor número de días de parada de mantenimiento en Tuxpan. Este efecto se ha compensado parcialmente por una mayor venta excedente, principalmente en Norte Durango. El aumento de potencia respecto al año anterior es consecuencia de la potencia excedente de los ciclos reconocida y la operación de *High Fogging* realizada en Norte Durango y Tuxpan. Los mantenimientos realizados en los diferentes años inciden en un valor de disponibilidad inferior al obtenido en el año anterior.

En cuanto a la producción de energía eólica aportada por Bii Hioxo aumenta por mayor recurso eólico.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto perjudicada por una menor disponibilidad de recurso hídrico. Tal y como se menciona en el apartado 2.3 las concesiones de Costa Rica se contabilizan como arrendamiento financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

La producción en Panamá se encuentra ligeramente por encima de la del año anterior como consecuencia de la mayor hidráulicidad en las zonas donde están ubicadas las centrales. La menor disponibilidad respecto al año anterior es debida al incidente en la Unidad 2 de la central hidráulica la Yeguada.

La mayor generación en República Dominicana respecto al mismo período del año anterior es como consecuencia de una mayor demanda, menor hidráulicidad así como por salida del sistema de Centrales más eficientes.

En septiembre de 2017 Naturgy puso en operación comercial su primer proyecto de generación fotovoltaica en Brasil, los parques solares Sobral I y Sertao I, de 68MW de potencia instalada, situados en la región de Piauí, al norte del país.

Infraestructuras EMEA

2.5.5 Distribución gas España

Este negocio incluye la actividad retribuida de distribución y transporte de gas, así como las actividades no retribuidas con cargo al sistema de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) y la actividad de gas licuado del petróleo canalizado (GLP).

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	612	638	(4,1)
Aprovisionamientos	(41)	(50)	(18,0)
Gastos de personal, neto	(43)	(44)	(2,3)
Otros gastos/ingresos	(96)	(111)	(13,5)
Ebitda	432	433	(0,2)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(146)	(148)	(1,4)
Deterioro pérdidas crediticias	(2)	(4)	(50,0)
Resultado de explotación	284	281	1,1

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los 612 millones de euros, inferior en 26 millones de euros respecto al ejercicio anterior, disminución asociada al menor ingreso de alquiler de contadores por la aplicación de una reducción en el precio del alquiler de acuerdo a la Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre de 2017 a partir de enero de 2018.

Como consecuencia de todo ello, junto con los impactos positivos en gastos operativos por la implantación de medidas de eficiencia, el ebitda disminuye en un 0,2%.

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas – ATR (GWh)	102.730	98.913	3,9
Ventas de GLP (tn)	54.166	85.223	(36,4)
Red de distribución (Km)	55.871	53.042	5,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	20	23	(13,0)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	5.391	5.336	1,0

Las ventas de la actividad regulada de gas crecen un 3,9% (+3.817 GWh).

El crecimiento de la demanda se centra en el mercado residencial. El crecimiento se ha situado muy por encima del mismo período del ejercicio anterior, un +15% (+3.839 GWh), gracias a la climatología favorable del mes de marzo, que ha sido el mes más frío de los últimos 15 años.

El descenso de las ventas de GLP está asociado a la disminución de los clientes que consumen esta energía debido a que se han transformado a gas natural.

2.5.6 Distribución electricidad España

El negocio en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red con los clientes, principalmente los derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de Naturgy.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	427	420	1,7
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	(39)	(53)	(26,4)
Otros gastos/ingresos	(72)	(69)	4,3
Ebitda	316	298	6,0
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(119)	(113)	5,3
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Resultado de explotación	197	185	6,5

La Orden Ministerial de peajes de energía eléctrica para 2018 (ETU/1282/2017) establece que hasta la aprobación de la retribución de las actividades de transporte y distribución para el año 2018 al amparo de lo previsto en el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre y en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, se procederá a liquidar la parte proporcional de la retribución que figura en la Orden IET/981/2016 y la Orden IET/980/2016, por las que se establece la retribución de las empresas de transporte y distribución de energía eléctrica para el año 2016.

El importe neto de la cifra de negocio asciende a 427 millones de euros, levemente superior a la del mismo período de 2017, por aplicación de las Órdenes Ministeriales anteriormente citadas, considerando el devengo de las inversiones puestas en servicio y considerando también ajuste al porcentaje de financiación de la base según lo publicado en la propuesta de orden ministerial para la retribución de la distribución.

El EBITDA del primer semestre 2018 alcanza los 316 millones de euros, con un crecimiento del 6,0% con respecto al primer semestre de 2017 por el impacto positivo de la reducción de los gastos de personal (-26,4%) consecuencia de la implantación de medidas de eficiencia en el negocio realizado el año 2017.

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas – ATR (GWh)	16.294	15.977	2,0
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	3.730	3.712	0,5
TIEPI (minutos)	25	67	(62,7)

En el primer semestre del año la energía suministrada ha crecido un 2% frente al mismo periodo del año 2017. En términos interanuales el incremento ha sido del 0,9%. La demanda nacional se situó en junio de 2018 en 124.605 GWh lo que supone un crecimiento del 1% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

Los puntos de suministro evolucionan positivamente en 2018 y registran un incremento neto anual en el primer semestre de 9.952 puntos.

A pesar de la mejora respecto al primer semestre de 2017, el TIEPI en el primer semestre de 2018 está penalizado por los diversos temporales acaecidos durante el mes de marzo. En el primer trimestre de 2017 se produjeron fuertes temporales en Galicia (Jurgen, Kurt y Leiv) con una incidencia muy significativa en los valores acumulados a junio.

A 30 de junio de 2018 el 97,5% de los contadores instalados son contadores inteligentes y el 95,9% de la facturación es remota. Se continúa con la planificación establecida para llegar al 100% de los contadores domésticos sustituidos y con facturación remota al 31 de diciembre de 2018, tal y como se establece legalmente. No obstante, conforme establece la Orden ETU 1282/2017, a partir del 1 de enero de 2019 cada una de las empresas distribuidoras de energía eléctrica podrá mantener hasta un máximo de un 2% del total del parque de contadores sin sustituir siempre que sea debido a causas no imputables a la misma y que deberán ser justificadas y aprobadas por la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia.

2.5.7 EMPL

Incluye la operación del gasoducto Magreb-Europa.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	157	159	(1,3)
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	(2)	(2)	-
Otros gastos/ingresos	(12)	(9)	33,3
Ebitda	143	148	(3,4)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(26)	(18)	44,4
Deterioro pérdidas crediticias	-	-	-
Resultado de explotación	117	130	(10,0)

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer semestre de 2018 alcanza los 157 millones de euros, con una disminución del 1,3% respecto al ejercicio anterior.

El ebitda se eleva hasta los 143 millones de euros, un 3,4% inferior al del mismo período del año anterior, debido al impacto negativo de la evolución del tipo de cambio del USD que asciende a -17 millones de euros, compensado por el incremento de volúmenes transportados así como al incremento del 3% de la tarifa de transporte.

Principales magnitudes

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

	2018	2017	%
Transporte de gas-EMPL (GWh):	71.066	49.433	43,8
Portugal-Marruecos	20.398	20.441	(0,2)
España (Naturgy)	50.668	28.992	74,8

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 71.066 GWh, un 43,8% superior a la del mismo período del año anterior. Del volumen anterior, 50.668 GWh han sido transportados para Naturgy a través de la sociedad Sagane y 20.398 GWh para Portugal y Marruecos.

Naturgy posee una participación del 14,9% en Medgaz, sociedad que ostenta la propiedad y opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La capacidad correspondiente está asociada a un contrato de suministro de 0,8 bcm/año. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Naturgy en el primer semestre de 2018 ascienden a 4.023 GWh.

Infraestructuras Latinoamérica Sur

Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y Perú así como la actividad de distribución de electricidad en Argentina y Chile. En Chile incluye además la actividad de aprovisionamiento y comercialización de gas y la actividad de transmisión de electricidad.

2.5.8 Distribución de gas y electricidad Argentina

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	321	286	12,2
Aprovisionamientos	(203)	(178)	14,0
Gastos de personal, neto	(17)	(22)	(22,7)
Otros gastos/ingresos	(58)	(58)	-
Ebitda	43	28	53,6
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(2)	(2)	-
Deterioro pérdidas crediticias	(7)	(3)	-
Resultado de explotación	34	23	47,8

El ebitda de distribución gas y electricidad en Argentina, asciende a 43 millones de euros, un 53,6% más que el resultado del mismo período del ejercicio anterior, tras la aplicación plena del proceso de Revisión Tarifaria, cuya última etapa fue otorgada en abril de 2018, y pese al efecto de la devaluación del peso argentino (-24 millones de euros).

Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad son las siguientes:

	2018	2017	%
Ventas actividad de gas (GWh)	34.576	34.880	(0,9)
Ventas de gas	14.138	13.860	2,0
ATR	20.438	21.020	(2,8)
Red de distribución (km)	25.965	25.749	0,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	8	10	(20,0)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.659	1.642	1,0
Ventas actividad de electricidad (GWh)	998	977	2,1
Ventas de electricidad	830	810	2,5
ATR	168	167	0,6
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	231	224	3,1

En el primer semestre del año, se registra un volumen de ventas de gas en línea con el año anterior en su conjunto, aunque por segmentos destaca un crecimiento del 9% en las ventas industriales del mercado no regulado y mayores ventas del mercado doméstico comercial por menor temperatura media que el año anterior que se compensa con las menores ventas de gas natural vehicular y ATR en el global.

2.5.9 Distribución de gas Brasil

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	735	803	(8,5)
Aprovisionamientos	(563)	(603)	(6,6)
Gastos de personal, neto	(20)	(21)	(4,8)
Otros gastos/ingresos	(42)	(53)	(20,8)
Ebitda	110	126	(12,7)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(30)	(33)	(9,1)
Deterioro pérdidas crediticias	(2)	(2)	-
Resultado de explotación	78	91	(14,3)

El ebitda de Brasil disminuye un 12,7%, afectado por la evolución del tipo de cambio, con un impacto negativo de -23 millones de euros. Los despachos de generación y ATR a las centrales térmicas se sitúan en el acumulado del segundo trimestre del año en niveles inferiores al mismo período del año anterior (-8,9%). Como contrapartida, las ventas de gas natural vehicular (GNV) superaron en un 9,6% las registradas el año anterior debido a la mayor competitividad del gas respecto a combustibles líquidos; en el mercado industrial se sigue percibiendo una caída de 4,2%; asimismo, las ventas de gas del mercado doméstico comercial está en línea en la misma comparación temporal.

La evolución del ebitda se explica por los mayores márgenes de gas en los mercados de GNV y doméstico, principalmente por efecto de mayor volumen, compensado por menores ventas de los demás mercados así como por la actualización de tarifas (retroactividad e inflación).

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas actividad de gas (GWh)	35.461	37.197	(4,7)
Ventas de gas	28.850	31.579	(8,6)
ATR	6.611	5.618	17,7
Red de distribución (km)	7.627	7.382	3,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	19	21	(9,5)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.109	1.058	4,8

Las ventas se redujeron un 4,7%, debido a las ventas del mercado de generación y ATR, un -8,9%, por menor utilización de centrales térmicas; y al mercado industrial que cayó un 4,2% ante una situación de crisis, con un escenario macroeconómico aún en proceso de recuperación. En los mercados residencial y comercial se registra una ligera caída de un 0,3%, principalmente por el menor consumo de los grandes comercios. Como contrapartida, las mayores ventas al mercado de gas natural vehiculado (GNV), que se incrementa un 9,6%, por la mayor competitividad respecto a los combustibles líquidos y el mayor número de conversiones de vehículos demandadas en este período.

2.5.10 Distribución gas y electricidad Chile

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas y distribución y transmisión de electricidad.

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.435	1.787	(19,7)
Aprovisionamientos	(1.009)	(1.350)	(25,3)
Gastos de personal, neto	(73)	(77)	(5,2)
Otros gastos/ingresos	(142)	(104)	36,5
Ebitda	211	256	(17,6)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(79)	(74)	6,8
Deterioro pérdidas crediticias	(12)	(12)	-
Resultado de explotación	120	170	(29,4)

El ebitda aportado por Chile alcanza 211 millones de euros, debido básicamente a un gastos no recurrentes por tala y podas, prevención de incendios y multas y sanciones en distribución de electricidad y costes de juicios con los productores de gas.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	2018	2017	%
Ventas distribución de gas (GWh)	5.222	5.166	1,1
Ventas comercialización de gas a terceros (GWh)	3.102	3.404	(8,9)
ATR (GWh)	15.664	15.040	4,1
Red de distribución (km)	7.358	7.092	3,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	12	9	33,3
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	614	593	3,5
	-	-	
Ventas actividad de electricidad (GWh)	7.675	7.446	3,1
Ventas de electricidad	6.377	6.842	(6,8)
ATR	1.298	604	114,9
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	2.893	2.824	2,4
Energía transportada (GWh)	7.573	7.396	2,4
Red de transporte (km, a 30/06)	3.528	3.528	-

- En distribución gas Chile, los puntos de suministro presentan un incremento de 22 mil conexiones, destacando el aumento del segmento residencial-comercial (3,7%) e industrial (0,3%) respecto al primer semestre de 2017. En relación a las ventas de gas y ATR, el mayor incremento se observa en el segmento ATR (4,1%), seguido del industrial (4,1%), mientras que las ventas del segmento Generación eléctrica y residencial-comercial presentan un decrecimiento, en comparación del mismo período del ejercicio anterior, de 8,7% y 3,1% respectivamente.
- En distribución electricidad Chile, la energía transportada registra un incremento de 2,4% respecto al mismo período del año anterior, principalmente por una mayor actividad durante el primer semestre del ejercicio. La red de transporte alcanzó los 3.528 kms, sin presentar variación respecto a la misma fecha de 2017.

Infraestructuras Latinoamérica Norte

Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en México y la actividad de distribución de electricidad en Panamá.

2.5.11 Distribución gas México

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	277	281	(1,4)
Aprovisionamientos	(159)	(160)	(0,6)
Gastos de personal, neto	(16)	(13)	23,1
Otros gastos/ingresos	(24)	(21)	14,3
Ebitda	78	87	(10,3)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(20)	(17)	17,6
Deterioro pérdidas crediticias	(8)	(6)	33,3
Resultado de explotación	50	64	(21,9)

En el primer semestre de 2018, el ebitda de México ascendió a 78 millones de euros, presentando una variación de -9 millones de euros frente al año anterior debido fundamentalmente a la devaluación del peso mexicano.

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas actividad de gas (GWh)	27.343	28.787	(5,0)
Ventas de gas	10.379	10.843	(4,3)
ATR	16.964	17.944	(5,5)
Red de distribución (km)	22.204	21.385	3,8
Incremento de puntos de suministro, en miles	31	58	(46,6)
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	1.804	1.716	5,1

Durante la primera parte del año, se llevó a cabo una revisión de la estrategia comercial dirigida a reenfocar esfuerzos hacia áreas de mayor rentabilidad como ciudad de México y algunas áreas de Monterrey. Esta estrategia ha provocado una disminución del ritmo de puestas en servicio, aunque consiguiendo unos clientes de mayor calidad.

Como parte de este reenfoque, también se han endurecido los criterios para mantener a aquellos clientes que presentan problemas de morosidad. Esto unido a la agresiva política de captación de los últimos años ha hecho incrementar el número de bajas de suministro en el periodo.

A cierre de junio 2018, se alcanzó un volumen total de clientes de 1.804 miles (1.802 miles de clientes doméstico-comerciales) con un incremento frente al mismo período de 2017 del 5,1% y un volumen de ventas de 27.343 GWh con una disminución del 5,0%, debido al comportamiento de los mercados de ATR e industrial. Las ventas al mercado doméstico-comercial, asociadas a un mayor margen unitario, han registrado un aumento del 7%.

La extensión de la red de distribución, afectada también por la nueva política comercial, se incrementó en un 3,8%, a un ritmo ligeramente inferior al crecimiento anual registrado el año anterior (4,2%).

2.5.12 Distribución electricidad Panamá

Resultados

	2018	2017	%
Importe neto de la cifra de negocios	377	407	(7,4)
Aprovisionamientos	(305)	(324)	(5,9)
Gastos de personal, neto	(6)	(6)	-
Otros gastos/ingresos	(21)	(25)	(16,0)
Ebitda	45	52	(13,5)
Dotación a la amortización y pérdidas por deterioro	(17)	(16)	6,3
Deterioro pérdidas crediticias	(2)	(2)	-
Resultado de explotación	26	34	(23,5)

El ebitda del primer semestre de 2018 del negocio de Panamá alcanzó los 45 millones de euros con una disminución del 13,5% debido fundamentalmente a las mayores pérdidas de energía registradas en el período. Se espera que parte de este efecto pueda recuperarse en lo que queda del año.

Principales magnitudes

	2018	2017	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	2.545	2.527	0,7
Ventas de electricidad	2.434	2.477	(1,7)
ATR	111	50	122,0
Puntos de suministro, en miles (a 30/06)	656	628	4,5

Las ventas de electricidad presentan un ligero aumento frente al año anterior, aunque por debajo del incremento medio de los últimos años. En lo que va del ejercicio, se han registrado unos niveles de temperatura por debajo de la media histórica haciendo que el volumen de energía suministrada crezca por debajo de lo previsto.

El número de puntos de suministro crece a un ritmo 4,5% en línea con el crecimiento registrado el año anterior.

3. Principales riesgos e incertidumbres

3.1. Riesgos operativos

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, beneficios, subvenciones y situación financiera de Naturgy.

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. Riesgo de volúmenes de gas y electricidad

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

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

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

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

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

3.1.3. Riesgo operacional

a) Riesgos asegurables

Las actividades de Naturgy están expuestas a distintos riesgos operativos, 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. Acontecimientos como éstos, u otros de similar naturaleza, son impredecibles y pueden causar interrupciones en el suministro de gas y la generación de electricidad. En este tipo de situaciones, a pesar de existir las pertinentes coberturas a través de la contratación de seguros de riesgos, como seguros ante potenciales pérdidas de beneficio y daños materiales, la situación financiera y los resultados de Naturgy pueden verse afectados en la medida en que las pérdidas que se produzcan no estén aseguradas, la cobertura sea insuficiente, o se generen pérdidas económicas como consecuencia de limitaciones de cobertura o evolución al alza de franquicias, así como por potenciales encarecimientos de las primas satisfechas al mercado asegurador.

Asimismo cabe mencionar que Naturgy podría ser objeto de reclamaciones de responsabilidad civil por lesiones personales y/o otros daños causados en el desarrollo ordinario de sus actividades. La interposición de dichas reclamaciones podría conllevar el pago de indemnizaciones con arreglo a la legislación aplicable en aquellos países en los que Naturgy opera, lo que podría dar lugar, en la medida en que las pólizas de seguros de responsabilidad civil contratadas no cubran el importe de dichas indemnizaciones, a un efecto material adverso en el negocio, perspectivas, situación financiera y sus resultados.

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

b) Imagen y reputación

Naturgy está expuesta a la opinión y percepción proyectada sobre diferentes grupos de interés. Dicha percepción puede verse deteriorada por eventos tanto producidos por la compañía como por terceros sobre los que se tenga poco o ningún control, produciéndose un efecto contagio de la reputación soberana o sectorial sobre la compañía. En caso de producirse dicho deterioro, a medio plazo podría implicar un perjuicio económico derivado de mayores exigencias por parte de los reguladores, mayores costes de financiación o mayores esfuerzos comerciales en la captación de clientes.

Naturgy realiza una labor activa en la identificación y seguimiento de potenciales eventos reputacionales y grupos de interés afectados. Adicionalmente, la transparencia forma parte de su política de comunicación.

c) Medioambiente

Las actividades de Naturgy están sometidas al cumplimiento de una normativa extensa en materia de protección medioambiental.

Naturgy y sus sociedades filiales están sometidas al estricto cumplimiento de normativa extensa en materia de protección medioambiental que exige, entre otros aspectos, la elaboración de estudios de evaluación del impacto medioambiental, la obtención de las pertinentes autorizaciones, licencias y permisos, así como el cumplimiento de determinados requisitos. Entre otros:

- Que las autorizaciones y licencias ambientales podrían no ser otorgadas o ser revocadas por el incumplimiento de las condiciones que en ellas se impongan;
- Que el marco regulatorio o su interpretación por las autoridades podría sufrir modificaciones o cambios, lo que podría provocar un aumento de los costes o plazos para poder cumplir con el nuevo marco regulatorio.

Para mitigar este riesgo, Naturgy ha adoptado un sistema de gestión integral ambiental y dispone de planes de emergencia en instalaciones con riesgo de accidente con impacto en el medioambiente. Adicionalmente, se contratan pólizas de seguro específicas para la cobertura de esta tipología de riesgos.

d) Cambio climático

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

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

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

e) Exposición geopolítica

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

- **Latinoamérica**

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

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

- **Oriente Próximo y Magreb**

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

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

3.2. Riesgos financieros

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, tipo de cambio, precio de las materias primas (*commodities*), riesgo de crédito, riesgo de liquidez) se desarrollan en la Nota 17 de la Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017.

3.3. Principales oportunidades

- Mix de generación: El parque de generación de Naturgy, con predominio de centrales de ciclo combinado cuenta con la flexibilidad necesaria para adaptarse a distintas situaciones de mercado atendiendo a su despacho opcional, resultando un activo valioso en el aprovechamiento de oportunidades relacionadas con la volatilidad de los precios y volúmenes demandados en los mercados de gas y electricidad. A pesar de la transición energética a energías renovables, la flexibilidad en la operación de los ciclos combinados le sitúa como una tecnología con una contribución potencial relevante en el futuro.
- Generación internacional: 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 de la Compañía de manera flexible y diversificada, optimizando su posicionamiento ante diversos escenarios energéticos. Concretamente, la flota de buques metaneros convierte a Naturgy en uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca Atlántica, Mediterránea y Asia.
- Equilibrada posición estructural en negocios y áreas geográficas, muchos de ellos con flujos estables, independientes del precio de las *commodities*, que permiten optimizar la captura de los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de nuevos negocios en nuevos mercados.

4. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2018 se describen en la Nota 22 de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados.

Glosario de términos

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

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

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2018	Conciliación valores a 30.06.2017	Relevancia de uso
Ebitda	"Resultado de explotación" ⁽²⁾	2.004 millones de euros	2.030 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y provisiones
Inversiones netas	"Inversión inmovilizado intangible" ⁽⁴⁾ (Nota 7) + "Inversión inmovilizado material" ⁽⁴⁾ (Nota 7) + Inversiones financieras – Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión ⁽⁶⁾	-1.429 millones de euros = 121 + 1.024 + 35 – 2.609	740 millones de euros = 137 + 600 + 27 -24	Inversiones totales netas del efectivo cobrado en las desinversiones y de otros cobros relacionados con las actividades de inversión
Deuda financiera bruta	"Pasivos financieros no corrientes" ⁽¹⁾ + "Pasivos financieros corrientes" ⁽¹⁾	15.928 millones de euros = 13.711 + 2.217	17.342 millones de euros = 14.485 + 2.857	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta ⁽⁵⁾ – "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes" ⁽¹⁾ – "Activos financieros derivados" ⁽⁴⁾ (Nota 8)	12.362 millones de euros = 15.928 - 3.492 – 74	15.818 millones de euros = 17.342 - 1.455 - 69	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%)	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / (Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ + "Patrimonio neto" ⁽¹⁾)	44,8% = 12.362 / (12.362 + 15.220)	46,4% = 15.818/(15.818 + 18.246)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	"Coste de la deuda financiera" ⁽⁴⁾ (Nota 17) – "Intereses" ⁽⁴⁾ (Nota 17)	274 millones de euros = 286 - 12	315 millones de euros = 330 - 15	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda ⁽⁵⁾ / Coste deuda financiera neta ⁽⁵⁾	7,3x = 2.004 / 274	6,5x = 2.030 / 315	Relación entre el ebitda y la deuda financiera neta
Deuda financiera neta / Ebitda	Deuda financiera neta ⁽⁵⁾ / Ebitda de los últimos 4 trimestres ⁽⁵⁾	3,2x = 12.362 / 3.889	3,7x = 15.818 / 4.237	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda
Capitalización bursátil	Número de acciones (en miles) emitidas al cierre del período ⁽⁶⁾ * Cotización al cierre del período ⁽⁶⁾	22.696 millones de euros = 1.000.689 * 22,68 euros	20.504 millones de euros = 1.000.689 * 20,49 euros	Medida del valor total de la empresa calculado según su cotización
Beneficio por acción	"Resultado atribuible del período" ⁽²⁾ / Número de acciones (en miles) medio del período ⁽⁶⁾	-3,28 euros = -3.281 / 1.000.462	0,55 euros = 550 / 1.000.519	Ratio que relaciona el beneficio atribuido a la sociedad dominante con el número de acciones
Gasto de personal, neto	Gastos de personal – "Trabajos realizados para el inmovilizado (Nota 14)" ⁽⁴⁾	464 millones de euros = 520 - 56	469 millones de euros = 524 - 55	Importe registrado en la cuenta de resultados correspondiente al gasto de personal
Otros ingresos/gastos	"Otros ingresos de explotación" ⁽²⁾ , "Otros gastos de explotación" ^(2,) "Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras" ⁽²⁾	-801 millones de euros = 83 - 905 + 21	-807 millones de euros = 107 - 935 + 21	Otros gastos e ingresos recogidos en la cuenta de resultados consolidada

(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.

Naturgy Energy Group, S.A.

Informe de gestión intermedio resumido a 30 de junio de 2018

Informe de gestión correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Nota 1. Evolución de los negocios

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

Nota 2. Hechos significativos del primer semestre del ejercicio 2018

Principales magnitudes de la cuenta de resultados

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2018 se explica por la operación de compra venta de la participación del 20% en el negocio de distribución de gas en España que se ha llevado a cabo a través de la sociedad del grupo Holding Negocios Gas, S.A (Nota 3) y por las pérdidas por deterioro de instrumentos financieros incurridas tras la adaptación al nuevo Plan Estratégico 2018-2022 (Nota 2.3.3)

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

La disminución del Importe de la cifra de negocios en 158 millones de euros es el efecto neto de:

- Las ventas se han incrementado en 87 millones de euros básicamente, por la evolución favorable del mercado del gas.
- Disminución de 281 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Gas Natural Comercializadora, S.A., Gas Natural Servicios SDG, S.A. y Sagane, S.A.
- Aumento de 36 millones de euros por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 1.585 millones de euros asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas y electricidad, aumentando 86 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 189 millones de euros, los gastos de personal neto por 122 millones de euros, los gastos de explotación por 151 millones de euros, las amortizaciones por 48 millones de euros y el deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado por 5.450 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 5.897 millones de euros, aumentando en 5.197 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

El resultado financiero ha sido negativo en 265 millones de euros frente a los 290 millones de euros en el mismo periodo de 2017. La disminución tiene su origen fundamentalmente por la cancelación de préstamos con las empresas del grupo Naturgy.

El beneficio antes de impuestos asciende a 5.632 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 35 millones de euros, lo que deja el resultado neto del periodo en 5.597 millones de euros, frente a los 449 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

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 periodo de seis meses terminado el
30 de Junio de 2018**

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 2018, 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 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la Nota 3 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas de Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades dependientes (anteriormente Gas Natural SDG, S.A. y Sociedades dependientes) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión consolidado intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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



ERNST & YOUNG, S.L.


Alfredo Eguigaray

25 de julio de 2018

Informe de Revisión Limitada

**Naturgy Energy Group, S.A.
Estados Financieros Intermedios Resumidos Individuales e
Informe de Gestión Individual Intermedio
correspondientes al período de seis meses terminado el
30 de junio de 2018**

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 2018, 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 a los principios contables y contenido mínimo previsto en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 1/2008, modificada por la Circular 5/2015, 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo a los principios contables y contenido mínimo previsto en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 1/2008, modificada por la Circular 5/2015, 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. (anteriormente Gas Natural SDG, S.A.) correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017 y los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión individual intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 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 2018. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión individual intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

25 de julio de 2018



ERNST & YOUNG, S.L.


Alfredo Eguiagaray