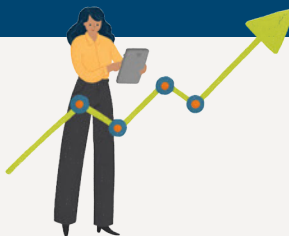




Naturgy 

Informe financiero
anual de Naturgy
Energy Group, S.A.

2021



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE NATURGY ENERGY GROUP, S.A.
SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2021**

Con relación al Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2021, que contiene las Cuentas anuales y el Informe de Gestión, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 8 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración declaran que:

Hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de evolución de los resultados empresariales y de la posición de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Declaración efectuada con motivo de la formulación del Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2021, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., de fecha 3 de febrero de 2022.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

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



Informe de Auditoría de Naturgy Energy Group, S.A.

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Naturgy Energy Group, S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2021)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Naturgy Energy Group, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Véase Notas 3.3, 3.19, 4 y 7 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Al 31 de diciembre de 2021 la Sociedad tiene registradas inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por importe de 31.284 millones de euros. El valor recuperable de esas inversiones en empresas del grupo y asociadas se calcula, para aquellas sociedades en las que existe evidencia objetiva de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que, a menudo, requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Debido a la significatividad de las inversiones y a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros: • La evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de cálculo del valor recuperable. • La evaluación de la existencia de evidencia de indicios de deterioro, así como, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas. • La evaluación si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera, determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.



- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y control es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores².
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y control de Naturgy Energy Group, S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y control de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2021 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Naturgy Energy Group, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2021 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la comisión de auditoría y control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 3 de febrero de 2022.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2021 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. nº S0702

Eduardo González Fernández
03/02/2022

Inscrito en el R.O.A.C.: 20435

Este informe se
corresponde con el
sello distintivo
nº 01/22/00013
emitido por el
Instituto de
Censores Jurados
de Cuentas de
España

Informe Anual de Naturgy Energy Group, S.A. **2021**

Cuentas Anuales Individuales

Balance.

Cuenta de pérdidas y ganancias.

Estados de ingresos y gastos reconocidos.

Estados de cambios en el patrimonio neto.

Estado de flujos de efectivo.

Memoria.

Naturgy Energy Group, S.A.**Balance****(en millones de euros)**

		31.12.2021	31.12.2020
ACTIVO NO CORRIENTE	Nota	31.809	31.048
Inmovilizado intangible	5	2	3
Patentes, licencias, marcas y similares		1	1
Fondo de Comercio		—	—
Otro inmovilizado intangible		1	2
Inmovilizado material	6	110	113
Terrenos y construcciones		98	101
Otro inmovilizado material		12	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	31.284	30.594
Instrumentos de patrimonio		16.138	15.417
Créditos a empresas		15.146	15.177
Inversiones financieras a largo plazo	8	9	9
Instrumentos de patrimonio		4	5
Otros activos financieros		5	4
Otros activos no corrientes	9-14	231	136
Derivados		231	136
Activos por impuesto diferido	17	173	193
ACTIVO CORRIENTE		6.927	3.845
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9-14	2.282	312
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		56	37
Clientes empresas del grupo y asociadas		213	143
Derivados		1.865	123
Resto deudores varios		12	3
Activos por impuesto corriente		134	4
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	2.379	743
Créditos a empresas		2.376	628
Otros activos financieros		3	115
Inversiones financieras a corto plazo	8	57	171
Otros activos financieros		57	171
Periodificaciones a corto plazo		1	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	2.208	2.618
Tesorería		889	1.076
Otros activos líquidos equivalentes		1.319	1.542
TOTAL ACTIVO		38.736	34.893

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

Naturgy Energy Group, S.A.**Balance****(en millones de euros)**

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
PATRIMONIO NETO	11	18.858	18.393
FONDOS PROPIOS		18.901	18.471
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		11.304	11.291
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		11.004	10.991
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(4)	(1)
Resultado del ejercicio		1.706	98
Remanente		1.778	3.076
Dividendo a cuenta		(679)	(785)
Otros instrumentos de patrimonio		18	14
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		(43)	(78)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		—	(1)
Operaciones de cobertura		(43)	(77)
PASIVO NO CORRIENTE		12.335	13.079
Provisiones a largo plazo	12	309	373
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		242	258
Otras provisiones		67	115
Deudas financieras a largo plazo	13	2.434	2.829
Deudas con entidades de crédito		2.372	2.720
Derivados	14	61	108
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	9.110	9.530
Pasivos por impuesto diferido	17	250	211
Otros pasivos	14-16	232	136
Derivados		232	136
PASIVO CORRIENTE		7.543	3.421
Deudas financieras a corto plazo	13	421	399
Deudas con entidades de crédito		402	257
Derivados		19	21
Otros pasivos financieros		—	121
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	4.823	2.560
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	2.298	461
Proveedores		259	141
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		103	59
Derivados	14	1.873	123
Resto acreedores varios		12	10
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		33	18
Pasivos por impuesto corriente		—	93
Otras deudas con las Administraciones públicas		18	17
Periodificaciones a corto plazo		1	1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		38.736	34.893

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

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

	Nota	2021	2020
Importe neto de la cifra de negocio	18	2.082	2.292
Ventas		802	667
Prestaciones de servicios		—	1
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	932	1.271
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		348	353
Aprovisionamientos	19	(803)	(667)
Consumo de mercaderías		(803)	(667)
Otros ingresos de explotación	22	81	156
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		81	155
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		—	1
Gastos de personal	20	(126)	(115)
Sueldos, salarios y asimilados		(112)	(98)
Cargas sociales		(9)	(11)
Provisiones		(5)	(6)
Otros gastos de explotación	21	(110)	(170)
Servicios exteriores		(109)	(171)
Tributos		(2)	(1)
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales		1	2
Amortización del inmovilizado	5 - 6	(13)	(14)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		871	(1.087)
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	6	1	—
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	869	(1.088)
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	7	1	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.982	395
Ingresos financieros		3	5
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3	5
- En terceros		3	5
Gastos financieros		(349)	(339)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(303)	(292)
Por deudas con terceros		(46)	(47)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1)	—
Deterioros y pérdidas		(1)	—
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		—	1
Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		—	1
Diferencias de cambio		—	(2)
RESULTADO FINANCIERO	23	(347)	(335)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.635	60
Impuesto sobre beneficios	17	71	38
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.706	98
Beneficio en euros por acción básico y diluido		1,77	0,10

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

Naturgy Energy Group, S.A.
Estado de cambios en el patrimonio neto

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	(en millones de euros)	
		2021	2020
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.706	98
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		38	(22)
Por coberturas de flujos de efectivo		27	(37)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	12	22	7
Efecto impositivo	17	(11)	8
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		14	12
Por coberturas de flujos de efectivo		19	16
Efecto impositivo	17	(5)	(4)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		1.758	88

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

Naturgy Energy Group, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto****B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO****(en millones de euros)**

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo a 1.1.2020	984	3.808	11.573	(121)	—	—	4.415	(754)	9	(61)	19.853
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	2	—	—	—	98	—	5	(17)	88
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	(14)	—	(284)	298	—	—	—	—	—	—	—
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	(9)	—	—	(1.361)	—	—	(1.370)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(178)	—	—	—	—	—	—	(178)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	9	3.076	(4.415)	1.330	—	—	—
Saldo a 31.12.2020	970	3.808	11.291	(1)	—	3.076	98	(785)	14	(78)	18.393
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	14	—	—	—	1.706	—	4	34	1.758
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	(611)	—	—	(679)	—	—	(1.290)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	(1)	—	611	(1.298)	(98)	785	—	1	—
Saldo a 31.12.2021	970	3.808	11.304	(4)	—	1.778	1.706	(679)	18	(43)	18.858

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

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

	Nota	31.12.2021	31.12.2020
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.635	60
Ajustes del resultado		(1.790)	(196)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	13	14
Correcciones valorativas por deterioro		(869)	1.086
Variación de provisiones		(2)	(7)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		(1)	—
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(1)	(1)
Ingresos financieros		(1.283)	(1.629)
Gastos financieros		349	339
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		—	(1)
Otros ingresos y gastos		4	3
Cambios en el capital corriente		(416)	(242)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(2.280)	163
Acreedores y otras cuentas a pagar		1.863	(405)
Otros pasivos corrientes		1	—
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.157	1.821
Pagos de intereses		(318)	(346)
Cobros de dividendos		1.749	1.381
Cobros de intereses		344	350
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		382	436
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.586	1.443
Pagos por inversiones		(3.392)	(270)
Empresas del grupo y asociadas		(3.255)	(232)
Inmovilizado intangible		—	(1)
Inmovilizado material		(10)	(8)
Otros activos financieros		(127)	(29)
Cobros por desinversiones		847	547
Empresas del grupo y asociadas		845	486
Inmovilizado material		2	6
Otros activos financieros		—	55
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(2.545)	277
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(3)	(185)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		(3)	(185)
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.842	1.279
Emisión		5.195	3.887
Deudas con entidades de crédito		52	1.225
Deudas con empresas del grupo y asociadas		5.046	2.662
Otras deudas		97	—
Devolución y amortización de		(3.353)	(2.608)
Deudas con entidades de crédito		(255)	(247)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(3.086)	(2.288)
Otras deudas		(12)	(73)
Pagos por dividendos		(1.290)	(1.370)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		549	(276)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(410)	1.444
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.618	1.174
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.208	2.618

Las notas 1 a 30 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

Índice Memoria correspondiente al ejercicio 2021

Nota 1.	Información general	<u>8</u>
Nota 2.	Bases de presentación	<u>9</u>
Nota 3.	Políticas contables	<u>13</u>
Nota 4.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos	<u>25</u>
Nota 5.	Inmovilizado intangible	<u>33</u>
Nota 6.	Inmovilizado material	<u>33</u>
Nota 7.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	<u>34</u>
Nota 8.	Inversiones financieras	<u>39</u>
Nota 9.	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>41</u>
Nota 10.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>43</u>
Nota 11.	Patrimonio neto	<u>43</u>
Nota 12.	Provisiones	<u>50</u>
Nota 13.	Pasivos financieros	<u>54</u>
Nota 14.	Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados	<u>57</u>
Nota 15.	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>62</u>
Nota 16.	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>64</u>
Nota 17.	Situación fiscal	<u>66</u>
Nota 18.	Importe neto de la cifra de negocios	<u>70</u>
Nota 19.	Aprovisionamientos	<u>71</u>
Nota 20.	Gastos de personal	<u>71</u>
Nota 21.	Otros gastos de explotación	<u>72</u>
Nota 22.	Otros ingresos de explotación	<u>72</u>
Nota 23.	Resultado financiero	<u>72</u>
Nota 24.	Transacciones en moneda extranjera	<u>73</u>
Nota 25.	Información de las operaciones con partes vinculadas	<u>73</u>
Nota 26.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo	<u>74</u>
Nota 27.	Compromisos y pasivos contingentes	<u>77</u>
Nota 28.	Honorarios de auditoría	<u>79</u>
Nota 29.	Medio ambiente	<u>79</u>
Nota 30.	Acontecimientos posteriores al cierre	<u>81</u>
ANEXO I.	SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY	<u>82</u>

Notas explicativas a las cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2021

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. América, 38 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, en el ejercicio 2021 ha dispuesto de contratos de aprovisionamiento de gas destinados a otras compañías 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.

El 26 de enero de 2021, Global InfraCo O (2), S.à.r.l., de entera propiedad del fondo australiano IFM (IFM GIF), anunció los términos y condiciones de la oferta voluntaria parcial de adquisición de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. por un máximo de 220 millones de acciones, equivalente al 22,689% del capital social de Naturgy ("la Oferta") y fue admitida a trámite por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 18 de febrero de 2021.

El precio de la Oferta de 23 €/acción fue ajustado a 22,37 €/acción por el dividendo complementario de 0,63 €/acción que Naturgy pagó el 17 de marzo de 2021 y, finalmente, a 22,07 €/acción por el dividendo complementario de 0,30 €/acción que Naturgy pagó el 4 de agosto de 2021.

El 18 de marzo de 2021, la Comisión Federal de Competencia de México (COFECE) autorizó por unanimidad y de manera incondicional la concentración empresarial que resultaría de la oferta, cumpliendo así una de las condiciones a las cuales la Oferta estaba sujeta.

El 8 de septiembre de 2021, la CNMV autorizó la oferta voluntaria parcial. Con anterioridad, el oferente obtuvo el 3 de agosto de 2021 la autorización del Consejo de Ministros para la inversión extranjera directa en España, sujeta a determinadas condiciones que fueron aceptadas por el oferente.

El 14 de octubre de 2021, se liberó el nivel de aceptación de la oferta que ascendía a 105.021.887 acciones y que representan el 10,83% del capital social de Naturgy y el Oferente decidió renunciar a la condición mínima de de aceptación del 17%. La oferta se liquidó el 19 de octubre de 2021 e IFM GIF se convirtió en accionista significativo de Naturgy.

Nota 2. Bases de presentación

Las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2020 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2021.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2021, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 3 de febrero de 2022, se someterán a la aprobación de la Junta General, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las Cuentas anuales adjuntas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, y el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Estas Cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha.

A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 616 millones de euros. En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos para este ejercicio unido al importe disponible de las líneas de crédito (Nota 14), garantizan la cobertura del mismo.

Las cifras contenidas en estas Cuentas anuales se muestran en millones de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2020.

Los principios contables y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio son los mismos que los aplicados en las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio finalizado en el 31 de diciembre de 2020, excepto por la adopción del Real Decreto 1/2021, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las Cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Las principales modificaciones se refieren esencialmente a la trasposición al ámbito contable local de gran parte de las normas recogidas por la NIIF-UE 9, la NIIF-UE 15, NIIF-UE 7, y por la NIIF-UE 13.

Los impactos en la Sociedad derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021 son:

Instrumentos Financieros

En relación con los activos y pasivos financieros se introducen nuevos criterios para la clasificación, valoración y baja en cuentas de éstos, e introduce nuevas reglas para la contabilidad de coberturas.

La Sociedad en la primera aplicación de esta norma 1 de enero 2021 ha optado por la solución práctica de no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2020, optando por la aplicación prospectiva para contabilidad de coberturas y clasificación de instrumentos financieros.

Se toma la opción de cambiar la clasificación de activos y pasivos de 2020 sin afectar a su valoración. La Sociedad no ha tenido ningún ajuste al importe en libros de los activos y pasivos financieros en reservas a 1 de enero de 2021.

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

Clasificación de activos financieros

Con respecto a las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activo financiero disponible para la venta a 31 de diciembre de 2020, la Sociedad las ha clasificado como activos financieros valorados al coste, puesto que su valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado. Por otro lado, en relación con los activos financieros que sean instrumentos financieros de deuda y que no sean derivados, la Sociedad mantiene dichos activos principalmente con el objetivo de obtener los flujos de efectivo contractuales, por lo que se siguen valorando a coste amortizado a partir de 1 de enero de 2021.

El único impacto en la Sociedad derivado de la adopción del Real Decreto 1/2021 se refiere a la clasificación y valoración de activos financieros. Siguiendo la disposición transitoria segunda del Real Decreto 1/2021, la Sociedad ha aplicado los nuevos criterios de clasificación y valoración de activos y pasivos financieros de forma retroactiva, de conformidad con lo dispuesto en la norma de registro y valoración 22ª «Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables» del Plan General de Contabilidad.

La equivalencia entre los importes clasificados por categorías de los activos financieros a 31 de diciembre de 2020 y a 1 de enero de 2021 es la siguiente:

	31.12.2020	01.01.2021
Préstamos y partidas a cobrar	16.164	
Activos financieros a coste amortizado		16.164
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	379	
Activos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias		379
Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas	15.417	
Activos financieros disponibles para la venta	5	
Activos financieros a coste		15.422
Total	31.965	31.965

Excepto por los cambios en las denominaciones de las categorías de activos financieros, el Real Decreto 1/2021 no ha tenido impacto patrimonial alguno.

Por su parte, la clasificación a efectos de su valoración de los pasivos financieros de la Sociedad no ha experimentado cambios respecto a lo incluido en las Cuentas anuales individuales del ejercicio 2020 a excepción de los “Débitos y partidas a pagar” que han pasado a clasificarse como “Pasivos a coste amortizado”, sin verse afectados los criterios de valoración previamente aplicados.

En consecuencia, el detalle de los activos financieros clasificados por clases y categorías a 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2020	Coste Amortizado	A Coste	Activos a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Total
Instrumentos de patrimonio	—	15.417	—	15.417
Créditos	15.177	—	—	15.177
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	15.177	15.417	—	30.594
Instrumentos de patrimonio	—	5	—	5
Otros activos financieros	4	—	—	4
Inversiones financieras no corrientes	4	5	—	9
Derivados (Nota 14)	—	—	136	136
Otros activos no corrientes	—	—	136	136
Total activos financieros no corrientes	15.181	15.422	136	30.739
Derivados (Nota 14)	—	—	123	123
Otros activos	189	—	—	189
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	189	—	123	312
Créditos	628	—	—	628
Otros activos financieros	115	—	—	115
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	743	—	—	743
Otros activos financieros	51	—	120	171
Inversiones financieras corrientes	51	—	120	171
Total activos financieros corrientes	983	—	243	1.226

El detalle de los pasivos financieros clasificados por clases y categorías a 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2020	VR con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	—	2.720	—	2.720
Derivados (Nota 14)	—	—	108	108
Otros pasivos financieros	—	1	—	1
Deuda financiera no corriente	—	2.721	108	2.829
Deudas con empresas del grupo y asociadas	—	9.530	—	9.530
Derivados (Nota 14)	136	—	—	136
Otros pasivos no corrientes	136	—	—	136
Total Pasivos financieros no corrientes	136	12.251	108	12.495
Deudas con entidades de crédito	—	257	—	257
Derivados (Nota 14)	—	—	21	21
Otros pasivos financieros	—	121	—	121
Deuda financiera corriente	—	378	21	399
Deudas con empresas del grupo y asociadas	—	2.560	—	2.560
Derivados (Nota 14)	123	—	—	123
Otros pasivos	—	338	—	338
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	123	338	—	461
Total pasivos financieros corrientes	123	3.276	21	3.420

Contabilidad de coberturas

La Sociedad ha optado por aplicar la contabilidad de coberturas recogida en la norma, no obstante, no ha realizado modificaciones sustanciales en su modelo de coberturas, confirmando que sus actuales relaciones de cobertura califican como coberturas en consonancia con la adopción de la nueva norma. La Sociedad registra en un componente separado de patrimonio el valor temporal de los contratos de opción, el elemento a plazo de un contrato a plazo así como el diferencial de base del tipo de cambio de los instrumentos financieros en el caso de excluirse de la relación de cobertura.

Reconocimiento de Ingresos

La norma 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 (o existencias) por los costes derivados del cumplimiento de un contrato con un cliente, y una periodificación del gasto para el caso de los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente, en ambos casos si se espera recuperarlos.

La Sociedad ha optado como método de primera aplicación a 1 de enero 2021 la solución práctica de aplicar la nueva norma para los nuevos contratos a partir de dicha fecha, optando por no reexpresar la información comparativa para el ejercicio 2020.

Por otro lado, la entidad decidió aplicar las soluciones prácticas consistentes en no considerar significativo el componente de financiación cuando el periodo de pago es inferior al año, y reconocer los costes incrementales de obtención de contratos como gasto cuando su periodo previsto de imputación a resultados sea de un año o inferior.

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

- a. Se analizaron las políticas internas de reconocimiento de ingresos para las distintas tipologías de contratos con clientes identificando las obligaciones de desempeño, la determinación del calendario de satisfacción de estas obligaciones, 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 dieran lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes.
- b. La norma requiere el reconocimiento de una periodificación del gasto asociado a los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva norma no se han detectado este tipo de gastos en la Sociedad.

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy del ejercicio 2021 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Las principales magnitudes que se desprenden de las Cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

Activo total	38.249
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	5.889
Participaciones no dominantes	2.984
Importe neto de la cifra de negocios	22.140
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.214

Nota 3. Políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estas Cuentas anuales son las que se detallan a continuación:

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 adquisición 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 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. Aplicaciones informáticas

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 cinco años desde el momento en que están disponibles para la entrada en explotación de la aplicación.

c. Otro inmovilizado intangible

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

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

3.2 Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se registran a su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, la provisión por deterioro asociada.

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 adquiriera 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 costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos (generalmente, de 2 a 6 años), mientras que los gastos recurrentes de mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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.

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 3.3).

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, 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).

Para las inversiones en empresas del grupo y asociadas, excepto para aquellas inversiones cuyo importe recuperable se determina de acuerdo al patrimonio neto de la sociedad participada (Nota 3.4), que han requerido del análisis de posibles pérdidas por deterioro, los flujos de efectivo se basan en la mejor información prospectiva disponible para los próximos cinco años, ampliados con cinco años adicionales o con el periodo de vida útil remanente, para determinados activos y concesiones en función de la regulación y de 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.

La ampliación en cinco años de las proyecciones de flujos de efectivo o en el periodo de vida útil remanente de los activos y concesiones está motivada porque en muchos casos se han suscrito contratos de venta de energía a largo plazo, se dispone de curvas de precios estimadas a largo plazo que se utilizan en la operativa habitual del grupo (para contratos, coberturas, etc), el negocio de comercialización de electricidad y gas está influenciado por políticas gubernamentales de largo plazo y sustentado en relaciones estables con los clientes, existen periodos regulatorios extensos y en el caso de las concesiones de transporte y distribución eléctrica y de gas porque se prevé el mecanismo de cálculo de la nueva tarifa que el regulador correspondiente utilizará al comienzo del nuevo periodo regulatorio.

Naturgy considera que sus proyecciones son fiables y que puede predecir con fiabilidad los flujos de caja adicionales al periodo de cinco años iniciales.

Los flujos de efectivo posteriores al período proyectado de diez años 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 de la información prospectiva disponible. 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.

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país, obtenido de las estimaciones de la inflación de diversas fuentes: consenso analistas (Bloomberg), Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE, Bancos Centrales y otros organismos estatales, Comisión Europea para el periodo del 2021-2025 y a partir de 2026 Economist Intelligence Unit (EIU).

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento antes de impuesto son:

- Tasa libre de riesgo: Considerando el Bono soberano del mercado y plazo de referencia de la UGE así como estudios u otras fuentes de información (Damodaran, EIU y otros).
- Prima de riesgo de mercado: Prima basada en estudios y otras fuentes de información (IESE Business School: Pablo Fernández, Damodaran y otros).
- Beta desapalancada: Basado en betas estimadas para cada UGE en función de comparables (Bloomberg).
- Swap de tipos de interés moneda local: Swap entre 10 años y 30 años, en función del negocio de la UGE (Bloomberg).
- Proporción patrimonio neto-deuda: En función de comparables del sector.

La pérdida por deterioro de un activo, individualmente considerado, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable. Los cargos por amortización del activo se ajustan en los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el importe en libros revisado del activo, menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante.

Se reconoce una pérdida por deterioro de un activo si su importe recuperable es menor que el importe en libros. No se reduce el importe en libros de un activo por debajo del mayor valor de entre su valor recuperable y cero.

Las correcciones por deterioro del valor reconocidas en periodos anteriores para las participaciones en empresas del grupo y asociadas, podrán ser objeto de reversión si, y solo si, se hubiese producido un cambio en las estimaciones utilizadas, para determinar el importe recuperable de la misma, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro.

3.4 Activos y pasivos financieros

Activos financieros

La sociedad clasifica sus activos 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, y solo reclasifica los activos financieros cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar dichos activos.

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 categorías que a continuación se detallan:

a. Activos financieros a coste

Se incluyen en esta categoría las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, así como las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico o no pueda estimarse con fiabilidad.

Se valoran al menor, entre el coste de adquisición, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción directamente atribuibles, 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.

b. Activos financieros a coste amortizado

Son activos financieros, no derivados, que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance 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. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros, cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado de la Sociedad y las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

c. 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 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 que surgen de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

d. Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto

Son aquellos instrumentos de patrimonio que para los que la Sociedad 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 el Patrimonio neto. No obstante, las correcciones valorativas por deterioro de valor, así como los dividendos de dichas inversiones se reconocerán en el resultado del período. En el momento de su venta se reclasifican las ganancias o pérdidas a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las valoraciones a valor razonable 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 la Sociedad. 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 el valor recuperable de los mismos. La Sociedad contabiliza el deterioro de los activos financieros en cada fecha de presentación.

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 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, cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajustará el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esta fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determinará aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos a pagar según las nuevas condiciones.

La diferencia entre el importe en libros de un pasivo financiero que se cancela y la contraprestación pagada se reconoce en el resultado del período.

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, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio de la Sociedad.

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 del ejercicio.

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.

La sociedad 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, la Sociedad documenta que la relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto esté alineada con sus objetivos 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.

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 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.

Cuando se usan contratos de opción para cubrir transacciones previstas, la Sociedad designa sólo el valor intrínseco del contrato de opción como el instrumento de cobertura.

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 tal como sigue:

- La ganancia o la pérdida correspondiente a la parte eficaz de las permutas de tipo de interés se reconocen en el gasto financiero en el mismo momento que el gasto por intereses en los préstamos cubiertos.
- Cuando un instrumento de cobertura cubre una transacción prevista, los importes acumulados siguen en el patrimonio hasta que la transacción prevista ocurre. Cuando la transacción prevista no ocurra, el importe acumulado en el patrimonio se reclasifica inmediatamente al resultado del periodo.

No obstante, si ese importe es una pérdida, y por el importe que no se espere recuperar, se reclasificará inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias en concepto de ajuste por reclasificación.

Si la partida cubierta resulta posteriormente en el reconocimiento de un activo, el importe acumulado en el patrimonio se reconocerá en el coste inicial del activo.

c. Cobertura 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 en el epígrafe “Ajustes por cambio de valor”. 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. El importe acumulado de la valoración registrado en “Ajustes por cambio de valor” se traspasa a la Cuenta de pérdidas y ganancias, 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.

Asimismo, se registran en resultado de explotación los derivados sobre commodities no considerados contablemente como de cobertura, puesto que constituyen en esencia una cobertura económica al existir coincidencia entre los términos críticos del derivado y su partida económicamente cubierta.

3. 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 con 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.

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.

Adicionalmente, la Sociedad considera actividades interrumpidas los componentes 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.

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.

En caso de que se produzcan retrasos causados por hechos o circunstancias fuera del control de Naturgy y existan evidencias suficientes de que se mantiene el compromiso con el plan para vender los clasificados como mantenidos para la venta se mantiene la clasificación a pesar de que el periodo para completar la venta se alargue más allá de un año.

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.

3.8 Remuneraciones basadas en acciones

Las remuneraciones basadas en acciones y que se liquidan en acciones se valoran por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos en la fecha de su concesión. Adicionalmente, se reconocerán los efectos de las modificaciones que aumenten el valor razonable de los acuerdos con pagos basados en acciones.

El coste resultante se reconoce en el epígrafe de “Gastos de personal” de la Cuenta de pérdidas y ganancias a medida que sean prestados los servicios por los empleados durante el período necesario para la irrevocabilidad de la concesión del incentivo con contrapartida al epígrafe de “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Balance.

Los importes reconocidos en el patrimonio neto no son objeto de una posterior reestimación por la evolución de las condiciones externas de mercado.

3.9 Deuda financiera e instrumentos de patrimonio

La deuda financiera y los instrumentos de patrimonio emitidos por la Sociedad son clasificados de acuerdo con la naturaleza de la emisión efectuada.

La Sociedad considera como instrumento de patrimonio cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual de los activos netos de la entidad.

Los costes de emisión de instrumentos de patrimonio se presentan como una deducción en el patrimonio neto.

3.10 Provisiones por obligaciones con el personal

a. Obligaciones por pensiones y similares

- Planes de aportación definida

La Sociedad, junto con otras empresas de Naturgy, 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 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.

3.11 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, 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. Los costes inevitables del contrato reflejarán los menores costes netos por resolver el mismo, o lo que es igual, el importe menor entre el coste de cumplir sus cláusulas y la cuantía de las compensaciones derivadas de su incumplimiento.

3.12 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. 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 del activo 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.

3.13 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. Por los beneficios no distribuidos de las filiales no se reconocen impuestos diferidos cuando Naturgy puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que no vayan a revertir en un futuro previsible.

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.

3.14 Reconocimiento de ingresos y gastos

a. General

Los ingresos derivados de los contratos con clientes se reconocen 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 refleje la contraprestación que la Sociedad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

1. Identificar el/los contratos del cliente.
2. Identificar las obligaciones de desempeño.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Asignación del precio de la transacción a las distintas obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento de ingresos según el cumplimiento de cada obligación.

En base a ese modelo de reconocimiento, 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.

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

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.

Los ingresos derivados de un contrato se reconocen a medida que se produce la transferencia al cliente del control sobre los bienes o servicios comprometidos.

Los ingresos derivados de los compromisos (con carácter general, de prestaciones de servicios) que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocen en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales.

Cuando, a una fecha determinada, no sea posible medir razonablemente el grado de cumplimiento de la obligación, solo se reconocen ingresos y la correspondiente contraprestación en un importe equivalente a los costes incurridos hasta esa fecha.

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. En el caso que los dividendos procedan inequívocamente de reservas generadas antes de la adquisición, se ajusta el valor de la inversión.

3.15 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.

3.16 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 de la Sociedad.

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.

3.17 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.

3.18 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.

3.19 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las Cuentas anuales requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Se relacionan a continuación las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones:

a. Inmovilizado material (Nota 3.2)

La determinación de las vidas útiles del inmovilizado material requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

b. Deterioro del valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 3.3)

La Sociedad, conforme a la normativa contable que le resulta de aplicación, realiza test de deterioro de aquellas inversiones en empresas del grupo y asociadas que presenten indicadores de deterioro. Estos test de deterioro requieren la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. La Sociedad considera que las estimaciones realizadas son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura de los mercados.

En la Nota 4 se detallan las principales hipótesis utilizadas para determinar el valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

c. Derivados y otros instrumentos financieros (Nota 3.5)

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del Balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del Balance. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del Balance. El valor razonable de los derivados de precios commodities se determina usando las curvas futuras de precios cotizados en el mercado en la fecha de Balance. El valor recuperable de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas 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.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

d. Provisiones por obligaciones con el personal (Nota 3.10)

El cálculo del gasto por pensiones, otros gastos de prestaciones posteriores a la jubilación u otros pasivos posteriores a la jubilación, requiere la aplicación de varias hipótesis. La Sociedad estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria para hacer frente a los compromisos por pensiones y obligaciones similares, de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes. Los cambios que afectan a dichas hipótesis pueden dar como resultado diferentes importes de gastos y pasivos contabilizados. Las hipótesis más importantes para la valoración del pasivo por pensiones o prestaciones posteriores a la jubilación son el consumo de energía de los beneficiarios en su período de pasivos, la edad de jubilación, la inflación y la tasa de descuento utilizada. Además, las hipótesis de la cobertura de la seguridad social son esenciales para determinar otras prestaciones posteriores a la jubilación. Los cambios futuros en estas hipótesis tendrán un impacto sobre los gastos y pasivos futuros por pensiones.

e. Provisiones (Nota 3.11)

La Sociedad realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo los correspondientes a obligaciones contractuales, contratos onerosos, litigios pendientes u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos, así como al resultado de las negociaciones asociadas a los contratos de aprovisionamiento de gas.

f. Impuesto sobre beneficios (Nota 3.13)

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios requiere la interpretación de normativa fiscal en las jurisdicciones en que opera la Sociedad. La determinación de si la autoridad tributaria aceptará un determinado tratamiento fiscal incierto y del desenlace esperado respecto a litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos. La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

g. COVID-19

La expansión del COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades comerciales e introducido un alto grado de incertidumbre sobre la actividad económica y la demanda de energía a escala mundial.

Durante el año 2020, el confinamiento de gran parte de la población mundial conllevó una disminución de la actividad económica que provocó caídas generalizadas en los índices macroeconómicos, de la demanda energética y de los precios de las principales variables energéticas.

En el año 2021, los efectos de la pandemia de COVID-19 han aumentado la incertidumbre sobre la visión futura de las empresas individuales y de la economía en general, observándose a su vez a partir del tercer trimestre de 2021 un choque de oferta y demanda en los mercados internacionales de materias primas energéticas, es decir, una fuerte recuperación de la demanda unida a una oferta que no ha experimentado el mismo repunte.

El Grupo monitoriza la evolución del ciclo económico a corto y largo plazo, como resultado del impacto de la difusión de COVID-19 o de otro tipo, con el objetivo de minimizar que, deterioros adicionales o recuperaciones bruscas de la situación económica actual en los mercados en los que opera, puedan tener efectos materiales adversos en los negocios, las perspectivas, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

En la realización de las estimaciones e hipótesis necesarias para la preparación de las Cuentas anuales se han considerado dichas perspectivas detallándose en las notas correspondientes.

h. Cambio climático y Acuerdo de París

La estrategia de Naturgy tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París de limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C y la neutralidad climática en 2050 por lo que han sido tenidos en cuenta en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2021.

En este sentido, en el contexto de su elaboración se ha considerado el efecto de los compromisos asumidos por Naturgy en las estimaciones de la vida útil de los activos, en los costes de cierre y desmantelamiento de instalaciones de energía eléctrica y en el análisis del deterioro de los activos financieros.

Tal y como se detalla en la Nota 4 las proyecciones utilizadas en los test de deterioro de activos se han basado en la mejor información prospectiva disponible y recogen los planes de inversión existentes en cada UGE en ese momento. Dichos planes responden a la estrategia de Naturgy que tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París. Asimismo, las mencionadas proyecciones han tenido en cuenta el efecto esperado en los precios de mercado de electricidad mayorista y minorista, de la entrada en operación de nuevas instalaciones de generación renovables y la evolución que puedan tener los precios del gas, el petróleo y los derechos de emisión.

Nota 4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos

Definición de las Unidades Generadoras de Efectivo

A 31 de diciembre de 2021, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se agrupan y renombran conforme a la nueva organización de la estructura de negocios realizada por Naturgy en 2020.

Gestión de la Energía y Redes:

- Redes Iberia:
 - Redes de 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.
 - Redes de 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.
- Redes Latinoamérica: 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, México y Perú (hasta el acuerdo de resolución con el Estado peruano en diciembre 2020) y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina, Panamá y Chile (hasta julio de 2021).
- Gestión de la Energía:
 - GNL Internacional: 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.
 - Mercados y aprovisionamientos: Se considera que existe una UGE puesto que gestiona el aprovisionamiento y resto infraestructuras de gas, así como la comercialización a grandes consumos intensivos en energía. Asimismo, incluye Unión Fenosa Gas tras la operación descrita en la Nota 7.
 - Gasoductos: Incluye la UGE que gestiona el gasoducto Magreb – Europa (hasta octubre 2021), así como la UGE del gasoducto de Medgaz.
 - Generación térmica España: Se considera que existe una UGE única para la generación de electricidad térmica en España (nuclear y ciclos combinados).

- Generación térmica Latinoamérica: Se considera que existe una UGE de generación de electricidad térmica en cada país en los que se opera (México, República Dominicana y Puerto Rico) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.

Renovables y Nuevos Negocios:

- España: Se considera una UGE para generación de electricidad renovable (eólica, minihidráulica, solar y cogeneración) y otra UGE para la generación de electricidad hidráulica.
- Estados Unidos: Se considera una UGE que engloba todos los proyectos en el país.
- Latinoamérica: Se considera que existe una UGE de generación de electricidad renovable en cada país en el que se opera (Brasil, Costa Rica, México, Panamá y Chile) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.
- Australia: Se considera una UGE que engloba todos los proyectos en el país.

Comercialización:

La gestión comercial de gas natural, electricidad y servicios se realiza de manera integral, maximizando el valor del portfolio a través de un enfoque basado en el cliente y con alto potencial de crecimiento en servicios y soluciones, por lo que existe una única UGE.

La agrupación de activos considerada en las UGEs anteriores no se ha modificado desde la anterior estimación del valor recuperable de las mismas.

Información sobre deterioros realizados

Naturgy ha evaluado el valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas en base al Plan Estratégico 2021-2025 presentado el 28 de julio de 2021, considerando los planes de inversión que mantienen la capacidad productiva del activo de sus diferentes negocios, así como las condiciones de los mercados en los que operan. Tal como se indica en la Nota 3.3, este periodo se ha ampliado en cinco años adicionales o en la vida útil remanente para determinados activos y concesiones. También se han considerado diferentes escenarios futuros posibles al estimar los flujos de efectivo, si proporciona información más relevante para representar los posibles desarrollos económicos futuros.

En general y conforme al nuevo Plan 21-25 los flujos presentan el nuevo posicionamiento de Naturgy para impulsar la transición energética y la descarbonización, con un foco en la transformación digital, con inversiones en el crecimiento en redes y renovables, ubicadas en geografías y marcos regulatorios estables.

Los flujos de efectivo han tenido en cuenta en el corto plazo la volatilidad de los mercados de gas internacionales y los altos precios de la electricidad de carácter transitorio. En especial en el ámbito España se han estimado las medidas regulatorias aprobadas para la generación, distribución y comercialización, así como las propuestas comerciales para evitar los altos precios del pool.

Asimismo, aunque en el año 2021 los efectos de la pandemia continuaron generando una fuerte incertidumbre en la economía en general y todavía se desconoce con precisión el alcance final y el momento en el que se producirá la recuperación definitiva de la crisis sanitaria COVID-19, los flujos de efectivo estimados contemplan, en términos generales, una senda de recuperación a los niveles previos a la pandemia y una limitación de su efecto en la demanda energética.

Información sobre deterioros contabilizados (Nota 7)

En el ejercicio 2021 se ha registrado un ingreso por la reversión de deterioros de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 869 millones de euros (1.088 millones de euros en 2020 como gasto por deterioro) en el epígrafe "Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" de la Cuenta de pérdidas y ganancias y que se detallan a continuación:

- Reversión de deterioro por un importe de 154 millones de euros (deterioro de 1.005 millones de euros en 2020) por la participación en Naturgy Generación, S.L.U., que incluye la UGE de generación de electricidad hidráulica España tras la escisión detallada en la Nota 7. En el ejercicio 2020 se incluían en esta sociedad las UGEs de Generación hidráulica y Generación térmica.

Las hipótesis y proyecciones que afectan a la UGEs de Generación de electricidad hidráulica se han basado en la mejor información prospectiva existente a la fecha.

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Evolución PIB español	4,8%	5,7%	3,6%	2,3%	2,1%	1,8%	1,3%	0,9%	0,6%	0,4%
Precio pool €/MWh	111,4	152,2	80,9	75,7	69,5	58,1	56,3	57,0	59,6	60,7

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la estimación del importe recuperable determinado de acuerdo al valor en uso y aplicando la metodología detallada en la Nota 3.3, son los siguientes:

Electricidad producida. Para la UGE de Generación de electricidad hidráulica, la evolución de la producción se ha realizado considerando un año hidráulico medio y además se ha considerado una compensación a través de un mecanismo que retribuye la capacidad firme aportada que está previsto que se establezca para viabilizar las previsiones del PNIEC.

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 y a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas.

Los flujos proyectados contemplan los cambios regulatorios extraordinarios derivados de la escalada del precio de la electricidad en 2021 en el mercado mayorista, siendo los más relevantes:

- La asignación de energía producida por las instalaciones hidráulicas a las nuevas subastas de compras de energía a largo plazo, dirigidas a clientes industriales y comercializadoras independientes.
- El impacto estimado de la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras, por un importe proporcional al valor de la cotización del precio del gas, así como el proyecto de la minoración de la retribución por el CO₂ no emitido del mercado eléctrico.
- Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.

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 y las suspensiones temporales extraordinarias.

Inversiones: se han considerado las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos de 6%. La tasa de descuento se ha determinado en función de los riesgos asociados de manera consistente con los considerados en las estimaciones de flujos de caja futuros.

En el ejercicio 2020, la tasa de crecimiento a largo plazo fue del 2,1% y una tasa de descuento antes de impuestos de 6,2% para la UGE de Generación hidráulica.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. tras la escisión detallada en la Nota 7, asciende a 2.186 millones de euros (4.678 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

- Una reversión de deterioro por importe de 784 millones de euros (47 millones de euros en 2020 de gasto por deterioro) correspondientes a la participación del 100% en Unión Fenosa Gas (UFG).

En marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a UFG. Como resultado de ello, UFG ha recibido una serie de pagos en efectivo por la venta de los activos en Egipto, las actividades comerciales de UFG en España y uno de sus buques, así como el cobro de una compensación acordada con el Gobierno egipcio. Simultáneamente, se ha producido la adquisición de la participación restante del 50% en UFG por importe de 466 millones de euros de forma que Naturgy alcanza el 100% de participación. Adicionalmente, ha supuesto el fin del contrato de aprovisionamiento de gas anual de alrededor de 3,5 bcm para suministrar a los ciclos combinados en España que finalizaba en 2029, a la vez que mantiene su contrato con Omán que expira en 2025.

Consecuencia de la adquisición del 50% de participación adicional, se han reversado 108 millones de euros por la valoración de la participación previa del 50% en Unión Fenosa Gas.

De la valoración de los flujos esperados correspondientes al contrato de aprovisionamiento de gas con Omán que expira en 2025 y a la estimación de los dividendos por su participación del 7,36% en la sociedad Qalhat LNG S.A.O.C., se han reversado 676 millones adicionales.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos de 12,2%. La tasa de descuento se ha determinado en función de los riesgos asociados de manera consistente con los considerados en las estimaciones de flujos de caja futuros.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación del 100% en Unión Fenosa Gas asciende a 1.395 millones de euros (2.179 millones de euros a 31 de diciembre de 2020 por el 50%). A 31 de diciembre de 2021, el importe recuperable calculado como el valor en uso de UFG, que equivale a su valor en libros asciende a 1.294 millones de euros (262 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) (Nota 7).

Adicionalmente, se han registrado los siguientes deterioros basados en el patrimonio neto de las sociedades:

- Un importe de 49 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy LNG, S.L. (9 millones de euros en 2020), por la evolución desfavorable de la sociedad.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Naturgy LNG, S.L. asciende a 59 millones de euros (10 millones de euros en 2020).

- Un importe de 9 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy Informática, S.A. (9 millones de euros en 2020).

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Naturgy Informática, S.A. asciende a 155 millones de euros (146 millones de euros en 2020).

- Un importe de 8 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy Engineering, S.L. (4 millones de euros en 2020).

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Naturgy Engineering, S.L. asciende a 12 millones de euros (4 millones de euros en 2020).

- Un importe de 8 millones de euros de la participación en Naturgy Nuevas Energías, S.L.U. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 es de 2 millones de euros. Se incluye la provisión para riesgos futuros por importe de 6 millones de euros registrada en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.
- Un importe de 7 millones de euros de la participación en Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 es de 8 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Se incluye la provisión para riesgos futuros por importe de 2 millones de euros registrada en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.
- Un importe de 1 millón de euros en 2021 por el deterioro de la participación del 32,3% en la sociedad Petroleum Oil & Gas España, S.A. (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Petroleum Oil & Gas España, S.A. asciende a 74 millones de euros (73 millones de euros en 2020).

- Una reversión de deterioro por importe de 13 millones de euros correspondiente a Naturgy Participaciones, S.A.U. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 asciende a 8 millones de euros (21 millones de euros en 2020).
- Un deterioro por importe de 1 millón de euros de la participación de Gas Natural Exploración, S.L. (0 millones de euros en 2020).

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2021 registrado por la participación en Gas Natural Exploración, S.L. asciende a 214 millones de euros (213 millones de euros en 2020).

- Otras reversiones de deterioros de participaciones en empresas de Naturgy por 1 millones de euros (16 millones de euros en 2020).

Información sobre el resto de tests de deterioro realizados:

En relación al resto de UGEs o grupos de UGEs, que tienen asignado fondo de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida o indicios de deterioro, en los ejercicios 2021 y 2020 los valores recuperables, calculados conforme a la metodología descrita en la Nota 3.3, han resultado superiores a los valores netos contables de las participaciones en empresas del grupo registrados en las presentes cuentas anuales. Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas son los siguientes:

Redes de Gas y Electricidad España:

- **Retribución.** Importe y crecimiento de la retribución. En relación al marco regulatorio se han revisado los flujos de efectivo futuros de estos negocios considerando las publicaciones del regulador en los ejercicios 2020 y 2021 sobre la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas a partir del 2021 respectivamente.
- **Costes de operación y mantenimiento.** Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.
- **Inversiones.** Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro, así como, la digitalización de las redes eléctricas y la estimación de la inversión en línea con los requerimientos del sector y la transición digital en la operación de las redes de gas.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo entre el 0,5% y el 2% y una tasa de descuento antes de impuestos en el rango 4,7%-5,4% (tasa de crecimiento entre 0,5% y 1,9% y tasa de descuento antes de impuestos entre el 5,2% y el 5,9% en 2020).

Redes Latinoamérica:

Para las UGEs de redes de gas en Brasil, Chile, Argentina y México y de redes de electricidad en Argentina y Panamá:

- **Evolución de las tarifas.** Valoración de las tarifas en cada uno de los países, en función de las condiciones regulatorias existentes y las revisiones tarifarias teniendo en consideración la experiencia derivada de las anteriores revisiones tarifarias en cada país.
- **Coste de aprovisionamientos.** Estimados conforme a los modelos predictivos desarrollados en base al conocimiento de los mercados energéticos de cada país.
- **Costes de operación y mantenimiento.** Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.
- **Inversiones.** Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro y seguridad.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo entre el 2% y el 8,8% y una tasa de descuento antes de impuestos en el rango 7,7-18,1% (tasa de crecimiento entre 2,5% y 11,4% y tasa de descuento antes de impuestos entre el 7,9% y el 15,8% en 2020, tras la homogeneización realizada).

Generación térmica España:

Las hipótesis y proyecciones que afectan a esta UGE se han basado en la mejor información prospectiva existente a la fecha, considerando en general los posibles efectos en la generación de la transición prevista por el incremento de fuentes de energía renovables que recogen los elementos reguladores del primer PNIEC, en el Proyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética. Las proyecciones mencionadas consideran una senda de producción considerando las perspectivas del PNIEC, que contemplan la necesidad de la totalidad de la potencia instalada de las unidades de generación de ciclos combinados en el horizonte de las proyecciones (2030).

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Evolución PIB español	4,8%	5,7%	3,6%	2,3%	2,1%	1,8%	1,3%	0,9%	0,6%	0,4%
Precio pool €/MWh	111,4	152,2	80,9	75,7	69,5	58,1	56,3	57,0	59,6	60,7
Brent (USD/bbl)	70,7	66,7	71,6	67,3	64,6	63,7	65,1	66,6	68,3	70,1
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	3,8	3,9	3,5	3,2	3,0	3,3	3,4	3,6	3,9	4,1
Carbón (API2 CIF ARA) (USD/t)	119,9	110,4	85,8	80,6	80,5	79,0	81,2	83,5	85,9	88,3
CO2 €/t	53,2	77,1	60,2	61,0	62,0	67,6	71,7	75,8	80,1	84,6

Los aspectos más sensibles que se incluyen en la estimación del importe recuperable determinado de acuerdo al valor en uso y aplicando la metodología detallada en la Nota 3.3., son los siguientes:

Electricidad producida. La evolución de la demanda se ha estimado en base a proyecciones de la CNMC y analistas. 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, en consonancia con la evolución futura esperada del “mix” de generación, manteniendo la disminución esperada de producción térmica compensada por un mecanismo que retribuye la capacidad firme aportada que está previsto que se establezca para viabilizar las previsiones del PNIEC.

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, a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas.

Los flujos proyectados contemplan los cambios regulatorios extraordinarios derivados de la escalada del precio de la electricidad en el mercado mayorista, siendo los más relevantes:

- La asignación de energía producida por las instalaciones de producción nucleares a las nuevas subastas de compras de energía a largo plazo, dirigidas a clientes industriales y comercializadoras independientes.
- El impacto estimado de la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras, por un importe proporcional al valor de la cotización del precio del gas, así como el proyecto de la minoración de la retribución por el CO₂ no emitido del mercado eléctrico.

Coste de los combustibles. Estimado en base a los precios de mercado. 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 y las suspensiones temporales extraordinarias.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos del 7,1% (tasa de crecimiento del 2,1% y tasa de descuento antes de impuestos del 7,4% en 2020).

Generación térmica Latinoamérica:

Para las UGEs de generación de electricidad térmica en México, República Dominicana y Puerto Rico:

- La generación térmica en México se realiza durante la mayor parte de su vida útil al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado. En República Dominicana y en México al término de los contratos, los precios de la energía se fijan en función del mercado y se estiman en base a la evolución del escenario energético del país incluyendo la evolución previsible del parque de generación, y considerando la demanda y oferta esperada, así como los costes de producción.
- Las principales estimaciones consideradas en los flujos generados por la UGE de Generación térmica Puerto Rico corresponden al contrato con Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA), vigente hasta finales de 2032.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos en el rango 9%-12,5% (tasa de crecimiento del 1,8% y tasa de descuento antes de impuestos entre el 9% y el 13,2% en 2020).

Renovables España:

Las hipótesis y proyecciones que afectan a la UGE de la Generación renovable (eólica, minihidráulica, solar y cogeneración) se han basado en la mejor información prospectiva existente a la fecha.

Las hipótesis referentes a evolución del PIB y precio Pool coinciden con las consideradas en la UGE de Generación térmica España.

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

- Electricidad producida. Se han utilizado previsiones de horas de funcionamiento de cada parque coherentes con sus producciones históricas y predicciones en base a históricos de parques similares en el caso de que no existieran datos históricos.

- 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 y a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas.
- Retribución. Para las instalaciones con derecho a retribución específica de la UGE de generación renovable, la retribución se ha estimado en función de los parámetros retributivos para el período de ingresos regulados establecido.
- 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 y las rebajas temporales extraordinarias.
- Inversiones: se han considerado las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2,0% y una tasa de descuento antes de impuestos del 5,4% (tasa de crecimiento del 2,1% y tasa de descuento antes de impuestos del 5,7% en 2020).

Renovables USA:

Dado que la adquisición se ha realizado en el ejercicio 2021, se considera que no se han visto modificadas las principales hipótesis utilizadas en plan de negocio considerado en la adquisición de la cartera 8 GW de proyectos solares junto con 4,6 GW de proyectos de almacenamiento de energía.

Renovables Latinoamérica:

Se incluyen las UGEs de generación de electricidad Brasil, Costa Rica, México, Panamá y Chile.

- La generación de electricidad renovable en Latinoamérica se realiza al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo entre el 2% y el 3,3% y una tasa de descuento antes de impuestos entre el 8,4% y el 14,6% (tasa de crecimiento entre el 1,9% y el 3,2% y tasa de descuento antes de impuestos del entre el 8,6% y el 15% en 2020).

Renovables Australia:

- La generación de electricidad en Australia se realiza durante la mayor parte de su vida útil en función de los contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado. Al término de los contratos, los precios de la energía se fijan en función del mercado y se estiman en base a la evolución del escenario energético del país incluyendo la evolución previsible del parque de generación y considerando la demanda y oferta esperada, así como los costes de producción.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2,8% y una tasa de descuento antes de impuestos del 7,7% (tasa de crecimiento del 2,7% y tasa de descuento antes de impuestos del 7,4% en 2020).

Comercialización:

- Margen de comercialización. Se han utilizado previsiones de evolución del número de clientes y márgenes unitarios basados en los contratos suscritos y el conocimiento de los mercados en los que opera.
- Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 0,5% y una tasa de descuento antes de impuestos del 6,5% (tasa de crecimiento del 0,5% y tasa de descuento antes de impuestos del 6,8% en 2020).

Naturgy ha llevado a cabo el análisis de sensibilidad respecto a las variaciones siguientes:

Generación electricidad térmica España:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 40 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 94 millones de euros.
- una disminución del precio de electricidad de 1 €/MWh unida a la variación del coste del gas relacionada, supondría un deterioro de 74 millones de euros.

Generación de electricidad hidráulica España: el resultado del análisis de sensibilidad es el siguiente:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 61 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 18 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 94 millones de euros.
- una disminución del precio de electricidad de 1€/MWh supondría un deterioro de 28 millones de euros.

Distribución gas Argentina: el resultado del análisis de sensibilidad es el siguiente:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 3 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos igualaría el valor en uso con el valor en libros.
- una disminución de la evolución tarifa/retribución de un 5% supondría un deterioro de 13 millones de euros.
- un aumento de los costes operación y mantenimiento de un 5% supondría un deterioro de 7 millones de euros.
- un aumento de las inversiones de un 5% supondría un deterioro de 4 millones de euros.

Generación electricidad República Dominicana:

El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos mantendría invariada la reversión registrada.

Generación electricidad Panamá:

El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría el deterioro de 1 millón de euros.

Generación electricidad Costa Rica:

El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 6 millones de euros.

Para el resto de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, en los ejercicios 2021 y 2020, Naturgy ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad de las variaciones desfavorables que, en base a la experiencia histórica, razonablemente puedan sufrir los mencionados aspectos sensibles en los que se ha basado la determinación del importe recuperable. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes realizados, han sido los siguiente:

	Aumento	Disminución
Tasa de descuento	50 puntos básicos	—
Tasa de crecimiento	—	50 puntos básicos
Electricidad producida	—	5%
Precio de electricidad	—	5%
Costes combustibles y aprovisionamiento	5%	—
Evolución tarifa/retribución	—	5%
Costes operación y mantenimiento	5%	—
Inversiones	5%	—

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada hipótesis básica de forma independiente no harían variar las conclusiones obtenidas respecto de que el importe recuperable es superior al valor neto contable de las participaciones en empresas del grupo registrado en estas cuentas anuales.

Nota 5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Subtotal	Fondo de comercio	Total
Coste	—	6	6	815	821
Amortización acumulada	—	(3)	(3)	(815)	(818)
Valor neto contable a 1.1.2020	—	3	3	—	3
Inversión	1	—	1	—	1
Dotación para amortización	—	(1)	(1)	—	(1)
Valor neto contable a 31.12.2020	1	2	3	—	3
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(4)	(4)	(815)	(819)
Valor neto contable a 1.1.2021	1	2	3	—	3
Dotación para amortización	—	(1)	(1)	—	(1)
Valor neto contable a 31.12.2021	1	1	2	—	2
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(5)	(5)	(815)	(820)
Valor neto contable a 31.12.2021	1	1	2	—	2

En el ejercicio 2020 se adquirieron marcas por un importe de 1 millón de euros.

El fondo de comercio surge por la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. realizada en el ejercicio 2009 y es atribuible a los beneficios y sinergias surgidos de la integración con Naturgy. Desde el ejercicio 2019 está amortizado en su totalidad.

A 31 de diciembre de 2021, el inmovilizado intangible incluye el fondo de comercio totalmente amortizado.

En el ejercicio 2021 y 2020 no se han producido bajas de activos totalmente amortizados.

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2021 y 2020 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado material	Total
Coste	184	35	219
Amortización acumulada	(72)	(23)	(95)
Valor neto contable a 1.1.2020	112	12	124
Inversión	5	2	7
Desinversión	(5)	—	(5)
Dotación para amortización	(11)	(2)	(13)
Valor neto contable a 31.12.2020	101	12	113
Coste	177	34	211
Amortización acumulada	(76)	(22)	(98)
Valor neto contable a 1.1.2021	101	12	113
Inversión	9	2	11
Desinversión	(2)	—	(2)
Dotación para amortización	(10)	(2)	(12)
Valor neto contable a 31.12.2021	98	12	110
Coste	169	25	194
Amortización acumulada	(71)	(13)	(84)
Valor neto contable a 31.12.2021	98	12	110

En el ejercicio 2021 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por un importe de 24 millones de euros (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2020). Asimismo, en el ejercicio 2021 se ha producido la venta de varios locales y elementos de transporte, que ha representado bajas netas de activos por importe de 1 millón de euros con un resultado positivo en la cuenta de resultados de 1 millón de euros registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado”.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2021, por importe de 17 millones de euros (19 millones de euros en el ejercicio 2020).

Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 compromisos de inversión.

Nota 7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

La clasificación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas por categorías a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

A 31.12.2021	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	16.138	—	16.138
Créditos	—	15.146	15.146
No Corriente	16.138	15.146	31.284
Créditos	—	2.376	2.376
Otros activos financieros	—	3	3
Corriente	—	2.379	2.379
TOTAL	16.138	17.525	33.663

A 31.12.2020	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	15.417	—	15.417
Créditos	—	15.177	15.177
No Corriente	15.417	15.177	30.594
Créditos	—	628	628
Otros activos financieros	—	115	115
Corriente	—	743	743
TOTAL	15.417	15.920	31.337

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

	Participaciones en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Total
Saldo a 1.1.2020	16.548	16.202	4	32.754
Aumentos	83	—	—	83
Desinversiones	(130)	(1)	—	(131)
Reclasificación	—	(1.024)	—	(1.024)
Dotación/reversión provisiones	(1.088)	—	—	(1.088)
Saldo a 31.12.2020	15.413	15.177	4	30.594
Aumentos	550	578	—	1.128
Desinversiones	(706)	(577)	—	(1.283)
Reclasificación	—	(32)	—	(32)
Dotación/reversión provisiones	877	—	—	877
Saldo a 31.12.2021	16.134	15.146	4	31.284

Las principales operaciones societarias llevadas a cabo por la Sociedad han sido las siguientes:

Ejercicio 2021

- En marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a UFG. Como resultado de ello, UFG ha recibido una serie de pagos en efectivo por la venta de los activos en Egipto, las actividades comerciales de UFG en España y uno de sus buques, así como el cobro de una compensación acordada con el Gobierno egipcio. Simultáneamente, Naturgy ha formalizado la adquisición de la participación restante del 50% en UFG por importe de 466 millones de euros de forma que Naturgy alcanza el 100% de participación. Adicionalmente, ha supuesto el fin del contrato de aprovisionamiento de gas anual de alrededor de 3,5 bcm para suministrar a los ciclos combinados en España que finalizaba en 2029, a la vez que mantiene su contrato con Omán que expira en 2025.

Adicionalmente, se registra como disminución del valor contable de la participación, la distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2021 por importe de 218 millones de euros.

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy LNG, S.L por importe de 82 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Gas, S.A. la distribución de la prima de emisión por importe de 396 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. la distribución de dividendo a cuenta del ejercicio 2021 por importe de 91 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A por importe de 1 millón de euros.
- Enajenación del 60% de las participaciones en el capital de Lean Corporate Services, S.L., Lean Customer Services, S.L, Lean Grids Services, S.L y Naturgy IT, S.L. , ya anunciada en noviembre de 2020 para dar entrada a los correspondientes socios estratégicos en la prestación de los diferentes servicios sin impacto relevante en resultados. A 31 de diciembre de 2021 la Sociedad mantiene un 15% de participación en todas estas sociedades por lo que las mismas se han reclasificado al epígrafe de Inversiones financieras a largo plazo (Nota 8).
- Como consecuencia de la operación de escisión realizada en 2021 de la sociedad Naturgy Generación, S.L.U a favor de las sociedades Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U y Naturgy Generación Térmica, S.L se han reclasificado 774 millones de euros de la participación neta de Naturgy Generación, S.L.U., aflorando una valoración de importe 761 millones de euros en Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U y 13 millones de euros en Naturgy Generación Térmica, S.L.
- Se ha registrado dotación/reversión de provisiones de participaciones en empresas del grupo por un importe de 877 millones de euros de menor gasto (Nota 4).

Ejercicio 2020

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A. por importe de 33 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Comercializadora Regulada Gas&Power, S.A por importe de 28 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad del grupo Unión Fenosa Minería, S.A. la distribución de la prima de emisión por importe de 21 millones de euros. Posteriormente se produjo la liquidación de la sociedad Unión Fenosa Minería, S.A sin impacto en resultados, con una desinversión de 43 millones de euros. Como consecuencia de esta liquidación la Sociedad recibió la participación de la sociedad Lignitos de Meirama, S.A., sociedad participada de Unión Fenosa Minería, S.A., por un valor neto contable de 17 millones de euros, compensándose a su vez las deudas que la Sociedad tenía con la sociedad liquidada por importe de 26 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Lean Grids Services, S.L por importe de 2 millones de euros. Asimismo, en marzo de 2020 se produjeron las ventas de una participación del 25,0% en las sociedades Lean Corporate Services, S.L., Lean Customer Services, S.L. y Lean Grids Services, S.L., para dar entrada a los correspondientes socios estratégicos en la prestación de los diferentes servicios. Dichas operaciones no supusieron la pérdida de control ni tuvieron impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad. Posteriormente, en el mes de noviembre se anunció la venta de un 60% de participación adicional, junto con la sociedad Naturgy IT, S.L. que se completó el primer trimestre de 2021.
- Aportación dineraria para ampliación de capital de la sociedad Naturgy Nuevas Energías, S.L.U (antiguamente denominada Naturgy Gas&Power, S.L.U) de 2 millones de euros.
- Liquidación de la sociedad Clover Financial and Treasury Services, D.A.C. sin impacto en resultados.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad del grupo Global Power Generation, S.A., la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2019 por importe de 64 millones de euros.
- Otros movimientos por 1 millón de euros.

- Se registró dotación de provisiones de participaciones en empresas del grupo por un importe de 1.088 millones de euros (Nota 4).
- En reclasificaciones se recogió el traspaso a créditos corrientes en empresas del grupo por importe de 1.024 millones de euros.

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 4.153 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (7.369 millones a 31 de diciembre de 2020) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades (Nota 4):

	2021	2020	Variación
Naturgy Generación, S.L.U.	2.186	4.678	(2.492)
Unión Fenosa Gas, S.A.	1.395	2.179	(784)
Gas Natural Exploración, S.L.	214	213	1
Naturgy Informática, S.A.	155	146	9
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	74	73	1
Naturgy LNG, S.L.	59	10	49
N.Engineering, S.L.	12	4	8
General de Edificios y Solares, S.L.	9	9	—
Naturgy Participaciones, S.A.U.	8	21	(13)
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A.	8	3	5
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	2	—	2
Otras	31	33	(2)
Total	4.153	7.369	(3.216)

El importe de la provisión por deterioro de Naturgy Generación, S.L.U. considerada en el coste de las participaciones de las sociedades beneficiarias de la escisión Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U y Naturgy Generación Térmica, S.L asciende a 2.338 millones de euros.

Los ingresos financieros por dividendos percibidos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2021 y 2020, corresponden a las siguientes sociedades:

	2021	2020
Holding Negocios Electricidad, S.A.	208	183
Naturgy Iberia, S.A.	200	200
Holding Negocios Gas, S.A.	125	432
Sagane, S.A.	124	175
Global Power Generation, S.A.U.	116	—
Unión Fenosa Gas, S.A.	82	—
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	70	25
Naturgy Finance, B.V.	4	—
Naturgy Engineering, S.L.	1	15
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	3
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	—	141
Naturgy Aprovisionamientos S.A.	—	95
Otros	1	2
Total	932	1.271

El detalle de las participaciones en empresas del grupo es el siguiente:

Datos a 31 de diciembre de 2021													
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2021	Valor neto contable 2020	% participación			Patrimonio neto					
					Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas (1)	Resultados	Dividendo a cuenta	Otros (2)	PATRIMONIO
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	España	Comercialización de gas	85	85	100,0	—	100,0	1	181	(49)	—	1	134
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	38	5	100,0	—	100,0	2	94	(59)	—	(3)	34
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	42	100,0	—	100,0	95	22	76	—	3	196
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Comercialización de gas	1.294	262	100,0	—	100,0	33	398	437	(300)	(341)	227
Naturgy LNG GOM, S.L.	España	Comercialización de gas	—	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	195	195	100,0	—	100,0	3	6	(319)	—	175	(135)
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	121	100,0	—	100,0	2	4	3	—	—	9
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	11	11	100,0	—	100,0	10	6	11	—	—	27
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	494	100,0	—	100,0	3	167	140	(100)	405	615
Naturgy Clientes, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	—	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.845	3.936	100,0	—	100,0	—	3.666	124	—	—	3.790
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.720	5.115	80,0	—	80,0	—	5.958	79	—	—	6.037
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	928	1.548	100,0	—	100,0	732	53	143	—	(113)	815
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.141	1.141	100,0	—	100,0	90	208	73	—	(228)	143
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	648	648	75,0	—	75,0	20	552	158	—	25	755
Toledo PV A.I.E.	España	Generación de electricidad	—	—	33,3	—	33,3	—	—	1	—	—	1
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	España	Generación de electricidad	761	—	100,0	—	100,0	320	445	42	—	(4)	803
Naturgy Generación Térmica, S.L.U.	España	Generación de electricidad	13	—	100,0	—	100,0	—	23	(4)	—	(208)	(189)
Naturgy Almacенamientos Andalucía S.A.	España	Infraestructuras de gas	—	5	100,0	—	100,0	—	5	2	—	—	7
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	8	9	100,0	—	100,0	8	16	—	—	(16)	8
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	—	—	32,3	67,7	100,0	4	(2)	(2)	—	—	—
Liginitos de Meirama, S.A.	España	Minería	17	15	100,0	—	100,0	23	(7)	1	—	—	17
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	9	100,0	—	100,0	5	56	1	—	—	62
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	54	54	100,0	—	100,0	34	20	—	—	—	54
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	—	—	100,0	—	100,0	—	—	1	—	—	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	7	7	100,0	—	100,0	—	5	4	—	—	9
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	102	89	100,0	—	100,0	—	90	13	—	(1)	102
Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.	España	Servicios financieros	—	—	100,0	—	100,0	—	1	1	(1)	110	111
Naturgy Informática, S.A.	España	Servicios informáticos	1	10	100,0	—	100,0	20	(10)	(9)	—	—	1
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	9	19	100,0	—	100,0	—	15	(3)	—	1	13
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	1	100,0	—	100,0	—	1	(1)	—	—	—
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	557	100,0	—	100,0	402	221	196	—	—	819
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Sociedad de cartera	—	2	100,0	—	100,0	2	—	(8)	—	—	(6)
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	89	100,0	—	100,0	—	199	3	—	—	202
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	944	944	100,0	—	100,0	250	346	363	—	(142)	817
TOTAL			16.134	15.413									

(1) Incluye la prima de emisión, reservas, resultados negativos de ejercicios anteriores, aportaciones y remanente.

(2) Incluye ajustes por cambio de valor, otros instrumentos de patrimonio y subvenciones, donaciones y legados.

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 31 de diciembre de 2021 a 15.146 millones de euros (15.177 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 31.12.2021
2024	7.471
2025	1.000
2026	1.000
2027	1.324
2028	1.350
2029	1.000
2030	1.000
2037	388
2040	613
Total	15.146

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2021 y 2020 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del Grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2020	527	139	666
Aumentos	180	111	291
Desinversiones	(483)	(135)	(618)
Reclasificaciones/Traspasos	406	—	406
Diferencias de cambio	(2)	—	(2)
Saldo a 31.12.2020	628	115	743
Aumentos	2.127	—	2.127
Desinversiones	(266)	(112)	(378)
Reclasificaciones/Traspasos	(113)	—	(113)
Saldo a 31.12.2021	2.376	3	2.379

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

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo” incluyen los créditos con las empresas del grupo por un importe de 224 millones de euros (349 millones de euros en 2020) y los saldos de cash pooling con sus sociedades participadas, como gestora de la caja centralizada de Naturgy por un importe de 2.084 millones de euros (212 millones de euros en 2020). Asimismo, se incluyen intereses devengados pendientes de cobro por 68 millones de euros (67 millones de euros en 2020).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2021 un tipo de interés del 2,15% (2,20% en 2020) para los no corrientes y un tipo de interés del 1% (1% en 2020) para los corrientes.

A 31 de diciembre de 2021 no existen saldos de dividendos pendientes de cobro (110 millones a 31 de diciembre de 2020 registrados en el epígrafe de “Otros activos financieros corrientes”).

Nota 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2021	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Total
Instrumentos de patrimonio	—	4	4
Créditos a terceros	1	—	1
Otros activos financieros	4	—	4
Inversiones financieras no corrientes	5	4	9
Otros activos financieros	57	—	57
Inversiones financieras corrientes	57	—	57
Total	62	4	66

A 31 de diciembre de 2020	Activos financieros a coste amortizado	Activos a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias	A coste	Total
Instrumentos de patrimonio	—	—	5	5
Otros activos financieros	4	—	—	4
Inversiones financieras no corrientes	4	—	5	9
Otros activos financieros	51	120	—	171
Inversiones financieras corrientes	51	120	—	171
Total	55	120	5	180

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

31.12.2021					31.12.2020			
Activos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	—	—	—	—	120	—	—	120
Total	—	—	—	—	120	—	—	120

El movimiento durante el ejercicio 2021 y 2020 de los Instrumentos de patrimonio en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	2021				2020			
	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
A 1 de Enero	120	—	—	120	—	—	—	—
Aumentos	—	—	—	—	120	—	—	120
Disminuciones	(120)	—	—	(120)	—	—	—	—
A 31 de Diciembre	—	—	—	—	120	—	—	120

Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020.

A 31 de diciembre de 2021 se incluyen en este epígrafe las participaciones correspondientes a las sociedades Naturgy IT, S.L, Lean Customer Services, S.L, Lean Corporate Services, S.L y Lean Grids, S.L tras la venta del 60% descrita en la Nota 5, resultando un porcentaje de participación del 15%.

Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

En la Cartera de negociación a 31 de diciembre de 2020 se recogía la valoración de depósitos constituidos como derechos de emisión de CO₂ por importe de 120 millones de euros.

Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 31 de diciembre de 2021 y 2020 corresponde al siguiente detalle:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Créditos a empresas	1	—
Depósitos y fianzas	4	4
No Corriente	5	4
Depósitos y fianzas	57	51
Corriente	57	51
Total	62	55

El valor razonable y el valor contable de estos activos no difieren de forma significativa.

El desglose por vencimientos a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 es el siguiente:

Vencimientos	31.12.2021	31.12.2020
Antes de 1 año	57	51
Entre 1 año y 5 años	1	—
Más de 5 años	4	4
Total	62	55

Nota 9. Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los epígrafes “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2021	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	231	—	231
Otros activos no corrientes	231	—	231
Derivados (Nota 14)	1.865	—	1.865
Otros activos	—	417	417
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.865	417	2.282
Total	2.096	417	2.513

A 31.12.2020	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	136	—	136
Otros activos no corrientes	136	—	136
Derivados (Nota 14)	123	—	123
Otros activos	—	189	189
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	123	189	312
Total	259	189	448

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

	A 31.12.2021				A 31.12.2020			
Activos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	—	2.096	—	2.096	—	259	—	259
Total	—	2.096	—	2.096	—	259	—	259

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 2.096 millones de euros (259 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) de los cuales 231 millones están clasificados como no corrientes (136 millones a 31 de diciembre de 2020) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Clientes	83	65
Clientes empresas del grupo y asociadas	213	143
Deudores varios	12	3
Provisión	(27)	(28)
Activos por Impuesto corriente	134	4
Otros créditos con las Administraciones Públicas	2	2
Total	417	189

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un periodo medio inferior a 21 días.

En el epígrafe de Activos por impuesto corriente se incluye minorando el importe de la cesión del Impuesto de Sociedades a cobrar, al considerarse factoring sin recurso puesto que se han traspasado los riesgos y beneficios.

El movimiento de la provisión por insolvencias es el siguiente:

	2021	2020
A 1 de enero	(28)	(30)
Dotación neta del ejercicio	1	2
Saldo a 31 de diciembre	(27)	(28)

Nota 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Tesorería	889	1.076
Otros activos líquidos equivalentes	1.319	1.542
Total	2.208	2.618

Los “Otros activos líquidos equivalentes” corresponden principalmente a inversiones financieras temporales en depósitos asociados a derechos de emisión de CO₂ con vencimiento inferior a tres meses y rentabilidad asegurada.

Nota 11. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el ejercicio 2021 y 2020 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
A 1 de enero de 2020	984.122.146	984	3.808	4.792
Reducción de capital:	(14.508.345)	(14)	—	(14)
A 31 de diciembre de 2020	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2021	969.613.801	970	3.808	4.778

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

El 10 de agosto de 2020 se llevó a cabo una reducción de capital mediante la amortización de 14.508.345 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente, del 1,47% del capital social de la Sociedad en el momento de la adopción del acuerdo de ejecución (ver apartado de Acciones propias). Tras la reducción de capital, el capital social quedó establecido en 970 millones de euros y está integrado por 969.613.801 acciones de 1 euro de valor nominal cada una.

Durante el ejercicio 2021 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El Consejo de Administración de la Sociedad, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 20 de abril de 2017, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad de 500.344.670 euros, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente hasta el límite del 20% del capital social en el momento de la presente autorización, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la “Prima de emisión” para ampliar capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Las participaciones más relevantes en el capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

Participación en el capital social %		
	2021	2020
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” (1)	26,7	24,8
-Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
-CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund	12,2	—
- Sonatrach	4,1	4,1

(1) Participación a través de Criteria Caixa S.A.U.

(2) Global Infrastructure Partners III, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management LLC, ostenta indirectamente su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l.

(3) A través de Rioja Acquisitions S.à.r.l.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

La cotización a 31 de diciembre de 2021 de las acciones de la Sociedad se situó en 28,63 euros (18,96 euros a 31 de diciembre de 2020).

Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	2021	2020
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva por fondo de comercio	—	—
Reserva voluntaria	10.702	10.702
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	271	258
Total	11.304	11.291

Reserva legal

Por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% de los beneficios a dicha reserva hasta que represente, como mínimo, el 20% del capital social. La reserva legal puede utilizarse para aumentar el capital en la parte que supere el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada, y siempre que no supere el 20% del capital social, la reserva legal únicamente puede utilizarse para compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva estatutaria

En virtud de los Estatutos Sociales de la Sociedad, debe destinarse una cifra igual al 2% del beneficio neto del ejercicio a la reserva estatutaria hasta que ésta alcance, al menos, el 10% del capital social.

Reserva por fondo de comercio

La Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas eliminó la obligación de dotar anualmente la reserva indisponible por una cifra que represente al menos el 5% del importe del fondo de comercio que aparezca en el activo del Balance, estableciendo que en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, la reserva por fondo de comercio se reclasificará a reservas voluntarias de la sociedad y será disponible en el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del Balance.

La Junta general ordinaria de accionistas de 26 de mayo de 2020 acordó el traspaso a la cuenta de reservas voluntarias de la cantidad de 27 millones de euros proveniente de la cuenta de reserva de fondo de comercio. A 31 de diciembre de 2020 ya se había reclasificado en su totalidad la Reserva por fondo de comercio a reservas voluntarias.

Reserva por capital amortizado

Tras la aprobación de la Junta general ordinaria de accionistas de 26 de mayo de 2020, en el ejercicio se realizó una reducción de capital por amortización de acciones propias con la disminución de 14 millones de euros de capital y 284 millones de reservas voluntarias.

Adicionalmente, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de capital, se constituyó una Reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, con el carácter de indisponible. El total acumulado de la Reserva por capital amortizado asciende a 31 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Reserva voluntaria y otras reservas

Corresponde básicamente a reservas voluntarias por beneficios no distribuidos, incluyendo asimismo los impactos por la valoración de las participaciones en empresas del grupo, consecuencia de operaciones entre empresas del grupo que se han valorado de acuerdo a los importes de las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy.

Remuneraciones basadas en acciones

En el marco del Plan Estratégico 2018-2022 el Consejo de Administración aprobó el 31 de julio de 2018 un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participan el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, y cuyas características fueron aprobadas por la Junta general de accionistas del 5 de marzo de 2019.

El incentivo abarca el periodo del Plan estratégico 2018-2022, venciendo ordinariamente en julio de 2023 y está directamente relacionado con la rentabilidad total obtenida por los accionistas de la Sociedad en el periodo de referencia.

Se instrumenta mediante la adquisición de acciones de Naturgy Energy Group, S.A. por una sociedad participada que puede generar un excedente. Dicho excedente, si lo hubiera, es el incentivo que se entregará a los partícipes. Al final del plan esta sociedad obtendrá un resultado derivado del cobro de los dividendos atribuidos a sus acciones, variación de la cotización de las acciones y otros ingresos y gastos, principalmente financieros. En ese momento venderá las acciones necesarias para devolver todos los recursos recibidos para la adquisición de las acciones, y después de saldar sus obligaciones distribuirá entre sus partícipes, en forma de acciones, el excedente si lo hubiera.

Solo se percibirá dicho excedente si se hubiese superado un umbral mínimo de rentabilidad que implica una cotización de 19,15 euros en el momento del vencimiento del ILP y asumiendo que se reparten todos los dividendos previstos en el Plan Estratégico 2018-2022.

En caso de abandonar la Sociedad los beneficiarios sólo tendrán, en determinados supuestos, derecho al incentivo que finalmente resulte en la parte proporcional de su permanencia respecto de la duración del plan.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos se ha determinado a la fecha de su concesión utilizando un modelo de valoración de simulaciones de Monte Carlo basado en el precio de la acción a la fecha de la concesión con las siguientes hipótesis:

Volatilidad esperada del precio de la acción (1)	17,73 %
Vida del plan (años)	5
Dividendos esperados	6,26 %
Tipo de interés libre de riesgo	0,34 %

(1) La volatilidad esperada se ha determinado en base a la volatilidad histórica del precio diario de las acciones del último año.

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 3 millones de euros (2 millones de euros en 2020) con abono al epígrafe de “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Balance.

Por otra parte, ante los nuevos objetivos que plantea el Plan Estratégico 2021-2025 aprobado el 28 de julio de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy ha decidido, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del actual ILP, con el fin de que contribuya a la consecución del citado Plan estratégico. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP está condicionada a la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2021 y 2020 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2020	5.183.890	121	0,5
Plan de adquisición de Acciones	470.000	8	—
Entrega empleados	(455.797)	(8)	—
Programa de recompra 2019	9.346.025	178	0,9
Reducción de capital	(14.508.345)	(298)	(1,4)
A 31 de diciembre de 2020	35.773	1	—
Plan de adquisición de Acciones	127.453	3	—
A 31 de diciembre de 2021	163.226	4	—

En los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad.

La Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019 autorizó al Consejo de Administración para que, en un plazo no superior a los cinco años, pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca. El precio o valor de contraprestación no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar el valor de cotización en Bolsa.

El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%.

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

Ejercicio 2021

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se ha puesto en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de diciembre de 2021 se han adquirido 127.453 acciones propias por un importe de 3 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan. La entrega de las acciones se realizará en el mes de enero de 2022.

Ejercicio 2020

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el ejercicio 2020 se adquirieron 470.000 acciones propias por un importe de 8 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan y se entregaron 455.797 acciones, existiendo un sobrante de 14.203 acciones.
- Programa de recompra de acciones 2019: el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 24 de julio de 2019, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2020, representativas de aproximadamente el 2,1% del capital social, a la fecha de comunicación y que fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de mayo de 2020 para ser amortizadas. Al 30 de junio de 2020 se habían adquirido, en virtud de este programa, un total de 14.508.345 acciones propias a un precio medio de 20,6 euros por acción, lo que representa un coste total de 299 millones de euros (5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción, con un coste total de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y que fueron destinadas a reducir capital.
- Reducción de capital: El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. celebrado el 21 de julio de 2020 acordó ejecutar el acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 26 de mayo de 2020, en virtud de la cual se aprobó reducir el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. hasta el máximo de 21.465.000 euros, correspondientes a:

(a) las 465.000 acciones en autocartera que la Sociedad tenía a cierre de mercado del 24 de julio de 2019.

(b) las 21.000.000 de acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que se habían adquirido y se podrían seguir adquiriendo para su amortización por la Sociedad en virtud del programa de recompra de acciones propias (el “Programa de Recompra”), aprobado por la Sociedad al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 24 de julio de 2019 (número de registro 280.517), cuya fecha límite de adquisición vencía el 30 de junio de 2020, inclusive.

En este sentido, en la medida en que Naturgy Energy Group, S.A. había adquirido a 30 de junio de 2020 un total de 14.043.345 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado (b), el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 14 millones de euros (la “Reducción de Capital”) y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de capital se llevó a cabo mediante la amortización de 14.508.345 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente del 1,47 % del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedó establecido en 970 millones de euros y está integrado por 969.613.801 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

Dividendos

A continuación, se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2021 y 2020:

	2021			2020		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	133	1,33	1.290	141	1,41	1.370
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
Dividendos totales pagados	133 %	1,33	1.290	141 %	1,41	1.370
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	133	1,33	1.290	141	1,41	1.370
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

Ejercicio 2021

Con fecha 2 de febrero 2021, el Consejo de Administración aprobó la propuesta que elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2020 y del remanente de ejercicios anteriores, que fue la siguiente:

BASE DE REPARTO

Resultado.....	98
Remanente.....	3.076
Base de reparto.....	3.174

DISTRIBUCIÓN:

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

- i. 785 millones euros ("el Dividendo a Cuenta Total"), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2020 abonados por Naturgy Energy Group, S.A., equivalentes conjuntamente a 0,810 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración conforme a los estados contables provisionales formulados y de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2020 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,63 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

La propuesta de dividendo complementario se hace en coherencia con los compromisos del anterior Plan Estratégico, reafirmados en las presentaciones al mercado durante el año en 2020. Si bien, la compañía al suspender el programa de recompra de acciones ha mostrado cautela ante las incertidumbres surgidas durante 2020.

De dicho Dividendo, ya se había abonado la cantidad de 785 millones euros los días 29 de julio y 11 de noviembre de 2020. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 16 de marzo 2021.

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.174

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluía el pago complementario de 0,63 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 16 de marzo de 2021.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2021 aprobó el dividendo complementario de 0,63 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 17 de marzo de 2021.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ha ascendido a 1.778 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 27 de julio de 2021, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2021 de 0,30 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, y que fue pagado íntegramente en efectivo el 4 de agosto de 2021.

La Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de junio de 2021 formulado por los Administradores el 27 de julio de 2021 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos	468
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	468
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	291
Liquidez de tesorería	2.341
Líneas de crédito no dispuestas	5.460
Liquidez total	7.801

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 3 de noviembre de 2021, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2021 de 0,40 euros pagado el día 15 de noviembre de 2021 a las acciones que no tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto.

La Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de septiembre de 2021 formulado por los Administradores el 2 de noviembre de 2021 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos	705
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	705
Dividendo a cuenta resultado 2021	291
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	388
Liquidez de tesorería	1.942
Líneas de crédito no dispuestas	5.465
Liquidez total	7.407

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

Con fecha 3 de febrero 2022, el Consejo de Administración aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2021 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:

BASE DE REPARTO

Resultado.....	1.706
Remanente.....	1.778
Base de reparto.....	3.484

DISTRIBUCIÓN:

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

- i. 679 millones euros ("el Dividendo a Cuenta Total"), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2021 abonados por Naturgy Energy Group, S.A., equivalentes conjuntamente a 0,70 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración conforme a los estados contables provisionales formulados y de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2021 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,50 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

De dicho Dividendo, ya se ha abonado la cantidad de 679 millones euros los días 4 de agosto y 15 de noviembre de 2021. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 22 de marzo 2022.

Se faculta al efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución en el consejero o consejeros que estime pertinente, para que pueda realizar todas las actuaciones necesarias o convenientes para llevar a cabo el reparto y, en particular, con carácter indicativo y no limitativo, designar a la entidad que deba actuar como agente de pago.

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.484

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago complementario de 0,50 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 22 de marzo de 2022. En este sentido, en caso de que en el momento de la distribución del tercer y último pago del dividendo 2021 propuesto (0,50 euros por acción) se mantuviera el mismo número de acciones propias que al cierre de 2021 (163.226 acciones, ver apartado Acciones propias), el importe aplicado a remanente sería de 2.320 millones de euros.

Ejercicio 2020

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

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

Posteriormente, la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de mayo de 2020 aprobó el dividendo complementario de 0,010 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 3 de junio de 2020. Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 3.076 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 21 de julio de 2020, distribuir un primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,31 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 29 de julio de 2020.

Finalmente, el Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 27 de octubre de 2020, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2020 de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero el 11 de noviembre de 2020.

La evolución del resultado de la Sociedad en el último trimestre del ejercicio, motivado básicamente por los deterioros de participaciones en empresas del grupo, hizo que al cierre del ejercicio éste resultara insuficiente para poder realizar la aplicación del dividendo a cuenta, por lo que el Consejo de Administración propuso a la Junta General de Accionistas su compensación con remanente de ejercicios anteriores.

Nota 12. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Provisiones por obligaciones con el personal	242	258
Otras provisiones	67	115
Provisiones no corrientes	309	373

Provisiones por obligaciones con el personal

A continuación, se incluye un desglose de las Provisiones relativas a las obligaciones con el personal:

	2021			2020		
	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1 de enero	253	5	258	267	5	272
Dotaciones reversiones con cargo a resultados	3	1	4	4	2	6
Pagos en el ejercicio	(10)	—	(10)	(15)	(2)	(17)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(19)	—	(19)	(2)	—	(2)
Trasposos y otras aplicaciones	9	—	9	(1)	—	(1)
A 31 de diciembre	236	6	242	253	5	258

Planes de pensiones y otras obligaciones similares

La mayor parte de los compromisos post-empleo de la Sociedad consisten en la aportación de cantidades definidas a planes de pensiones del sistema de empleo. No obstante, a 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tenía en vigor los siguientes compromisos de prestación definida para determinados colectivos:

- Pensiones a pensionistas jubilados, personas discapacitadas, viudas y huérfanos pertenecientes a determinados colectivos.
- Compromisos de pago de complementos de pensiones de prestación definida con el personal pasivo del antiguo Grupo Unión Fenosa jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo.
- Cobertura de jubilación y fallecimiento a favor de determinados empleados.
- Subsidio de gas para personal activo y pasivo.
- Energía eléctrica para el personal activo y pasivo.
- Compromisos con empleados jubilados anticipadamente hasta que alcancen la edad de jubilación y planes de jubilación anticipada.
- Complementos salariales y cotizaciones a la seguridad social para un colectivo de prejubilados hasta el momento de acceso a la jubilación ordinaria.
- Asistencia sanitaria y otras prestaciones.

El detalle de las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en el Balance, así como el movimiento del valor actual de las obligaciones y del valor razonable de los activos del plan es el siguiente:

Valor actual de las obligaciones	2021	2020
A 1 de enero	917	969
Coste del servicio del ejercicio	1	1
Coste de intereses	4	8
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(34)	3
Beneficios pagados	(56)	(63)
Traspasos y otros	10	(1)
A 31 de diciembre	842	917
Valor razonable activos del plan		
A 1 de enero	664	702
Rendimiento esperado	2	5
Aportaciones	—	4
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(15)	5
Prestaciones pagadas	(46)	(52)
Traspasos y otros	1	—
A 31 de diciembre	606	664
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	236	253

Las cantidades reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, para todos los planes de prestación definida mencionados anteriormente, son las siguientes:

	2021	2020
Coste de servicio del ejercicio	1	1
Coste de intereses	2	3
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias	3	4

Las prestaciones para pensiones y obligaciones similares, en función de la duración de los compromisos anteriores, son las siguientes:

	2021	2020
De 1 a 5 años	—	—
De 5 a 10 años	23	26
Más de 10 años	213	227
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	236	253

Los activos del plan, expresados en porcentaje sobre el valor razonable total de los activos son los siguientes:

% sobre total	2021	2020
Bonos	100%	100%

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es negativo en 6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 (negativo en 20 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

La variación reconocida en el patrimonio se corresponde con las pérdidas y ganancias actuariales que se deben, fundamentalmente, a variaciones en:

	2021	2020
Hipótesis financieras	(43)	37
Hipótesis demográficas	39	(6)
Experiencia	(15)	(33)
A 31 de diciembre	(19)	(2)

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Tipo de descuento (anual)	0,0 a 1,38%	0,0 a 0,78%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	0,0 a 1,38%	0,0 a 0,78%
Incrementos futuros en salario (anual)	2,00%	2,00%
Incrementos futuros en pensión (anual)	2,00%	2,00%
Tipo de inflación (anual)	2,00%	2,00%
Tabla de mortalidad	PER2020 Col 1r orden	PERMF 2020
Esperanza de vida:		
Hombre		
Jubilado en el ejercicio	24,64	23,5
Jubilado dentro de 20 años	45,59	43,8
Mujer		
Jubilado en el ejercicio	28,37	27,3
Jubilado dentro de 20 años	49,82	48,3

Estas hipótesis son aplicables a todos los compromisos de forma homogénea con independencia del origen de sus convenios colectivos.

Los tipos de interés para el descuento de las obligaciones post empleo son aplicados en función de los plazos de cada compromiso y la curva de referencia es calculada a partir de los tipos observables de bonos corporativos de alta calidad crediticia (AA), emitidos en la zona euro.

Los costes de asistencia sanitaria se han valorado en función de los costes esperados de las primas de las distintas pólizas de asistencia médica contratadas. Una variación porcentual de un 1% en el incremento del coste de dichas primas, no tendría un impacto significativo sobre el pasivo contabilizado a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2021 y 2020.

Otras obligaciones con el personal

En el marco del Plan Estratégico 2018-2022, se implementó un nuevo plan de incentivos a largo plazo para los directivos de Naturgy no incluidos en el plan mencionado en la Nota 11, cuya finalidad es la de alinear los intereses de los accionistas, la materialización del Plan Estratégico y la retribución variable plurianual de los directivos. Este programa sustituye al sistema anterior, denominado PREMP y está vinculado a la rentabilidad total ganada por el accionariado durante el periodo de vigencia del Plan Estratégico, generando su derecho de cobro una vez aprobadas las Cuentas anuales del ejercicio 2022 por la Junta General y que será cobrado en efectivo. A 31 de diciembre de 2021, la provisión por este compromiso asciende a 6 millones de euros (5 millones de euros en 2020).

Otras provisiones no corrientes

El movimiento de las otras provisiones no corrientes es el siguiente:

	2021	2020
A 1 de enero	115	187
– Dotaciones (1)	9	11
– Reversiones	(6)	(27)
Traspasos y otros	(51)	(56)
A 31 de diciembre	67	115

(1) Incluye 1 millón de euros en 2020, correspondientes a la actualización financiera de provisiones.

En el epígrafe “Provisiones no corrientes” se incluyen principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas de reclamaciones fiscales (Nota 17), contratos onerosos, litigios y arbitrajes y otras responsabilidades.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se ha considerado necesario dotar ninguna provisión por contratos onerosos.

La estimación de las fechas de pago de estas obligaciones a 31 de diciembre de 2021 es 67 millones de euros entre uno y cinco años (en 2020, 109 millones de euros entre uno y cinco años, 6 millones de euros entre cinco y diez años y 0 millones de euros a más de diez años).

Nota 13. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2021	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	2.372	—	2.372
Derivados (Nota 14)	—	61	61
Otros pasivos financieros	1	—	1
Pasivos financieros no corrientes	2.373	61	2.434
Deudas con entidades de crédito	402	—	402
Derivados (Nota 14)	—	19	19
Otros pasivos financieros	—	—	—
Pasivos financieros corrientes	402	19	421
Total	2.775	80	2.855

A 31.12.2020	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	2.720	—	2.720
Derivados	—	108	108
Otros pasivos financieros	1	—	1
Pasivos financieros no corrientes	2.721	108	2.829
Deudas con entidades de crédito	257	—	257
Derivados	—	21	21
Otros pasivos financieros	121	—	121
Pasivos financieros corrientes	378	21	399
Total	3.099	129	3.228

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

A 31.12.2021					A 31.12.2020			
Pasivos financieros	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
Derivados de cobertura	—	80	—	80	—	129	—	129
Total	—	80	—	80	—	129	—	129

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31.12.2021	A 31.12.2020	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	2.434	2.829	2.439	2.831

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 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 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).

El movimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

	Deuda con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Saldo a 1.01.2020	1.997	106	3	2.106
Aumentos	1.227	24	121	1.372
Disminución	(247)	(1)	(2)	(250)
Saldo a 31.12.2020	2.977	129	122	3.228
Aumentos	50	—	—	50
Disminución	(253)	(49)	(121)	(423)
Saldo a 31.12.2021	2.774	80	1	2.855

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2021:							
Fija	151	280	91	191	91	870	1.674
Variable	270	304	565	40	1	1	1.181
Total	421	584	656	231	92	871	2.855

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2020:							
Fija	237	167	291	91	191	961	1.938
Variable	162	785	287	15	40	1	1.290
Total	399	952	578	106	231	962	3.228

En el caso de no considerar el impacto de los derivados en la deuda financiera, la deuda a tipo fijo sería de 169 millones de euros del total de la deuda a 31 de diciembre de 2021 (321 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) y a tipo variable 2.606 millones a 31 de diciembre de 2021 (2.778 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2021:							
Deuda denominada en euros	421	584	656	231	92	871	2.855
Total	421	584	656	231	92	871	2.855

	2021	2022	2023	2024	2025	2026 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2020:							
Deuda denominada en euros	399	952	578	106	231	962	3.228
Total	399	952	578	106	231	962	3.228

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2021 un tipo de interés efectivo medio del 1,05% (1,03% en el ejercicio 2020) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2021 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 8 millones de euros de intereses pendientes de pago (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).

La mayor parte de la deuda financiera viva incluye una cláusula relativa al cambio de control, ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con voto o por obtener el derecho a nombrar la mayoría de miembros del Consejo de Naturgy Energy Group, S.A. Dichas cláusulas están sujetas a condiciones adicionales, de modo que su activación depende de la simultaneidad de algunos de los siguientes eventos: la reducción importante de la calificación crediticia o rating provocada por el cambio de control, o la pérdida del grado de inversión por las agencias calificadoras; la incapacidad de cumplir las obligaciones financieras del contrato; un perjuicio material para el acreedor, o un cambio material adverso en la solvencia. Estas cláusulas suponen el reembolso de la deuda dispuesta si bien suelen contar con un plazo mayor al concedido en los supuestos de resolución anticipada.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, la Sociedad no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

A continuación, se describen los instrumentos de financiación más relevantes:

Otras deudas con entidades de crédito

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, las operaciones de financiación con entidades de crédito más relevantes cerradas durante el 2021 ha sido la refinanciación de líneas de crédito en España por 3.483 millones de euros, que incluye básicamente:

- Refinanciación de la línea de crédito sindicada, no dispuesta, incrementando el límite desde los 1.750 millones de euros hasta los 2.000 millones de euros, con un vencimiento a 3 años (con opción de prórroga hasta el 2026) a tipo Euribor +0,30% y con métrica ESG en el cálculo del precio. Adicionalmente, se han renegociado líneas de crédito y préstamos bilaterales por importe de 1.483 millones de euros.

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

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2029 por importe total de 160 millones de euros (180 millones de euros en el ejercicio 2020).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a Naturgy que a 31 de diciembre de 2021 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.336 millones de euros con vencimientos entre el 2022 y el 2037 (1.564 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2020). Dicho préstamo podría ser objeto de reembolso anticipado, en caso de cambio de control, requiriéndose además una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada. Adicionalmente 1.215 millones de euros (1.359 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) están sujetos al cumplimiento de determinadas ratios financieras.

Nota 14. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados

La gestión del riesgo

Naturgy cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Naturgy en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo por parte del Comité de Riesgos, proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener un equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

La Sociedad utiliza permutas financieras para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés cambiando deuda a interés variable por deuda a tipo fijo.

La estructura de deuda a 31 de diciembre de 2021 y 2020 (Nota 13), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Tipo de interés fijo	1.674	1.938
Tipo de interés variable	1.181	1.290
Total	2.855	3.228

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del Euribor y el Libor.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
31 de diciembre de 2021	50	(6)	(31)
	-50	6	31
31 de diciembre de 2020	50	(6)	(41)
	-50	6	41

Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de:

- Contravalor de los flujos de efectivo asociados a compraventa de gas y otras materias primas denominados en moneda distinta a la moneda local o funcional.
- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.
- Operaciones e inversiones en monedas diferentes del euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

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

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

La divisa diferente del euro en que más opera la Sociedad es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) de la Sociedad a una variación del 5% (incremento y decremento) del tipo de cambio del dólar frente al euro es la siguiente:

		2021	2020
Efecto en el resultado antes de impuestos	+5%	—	—
	-5%	—	—
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	+5%	—	—
	-5%	—	—

Riesgo de precio de commodities

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

Una parte importante de los resultados de explotación de Naturgy están vinculados a la compra de gas para el suministro de un *portfolio* diversificado de clientes.

Mayoritariamente estos contratos de aprovisionamiento de gas se firman a largo plazo con unos precios de compra en base a una combinación de distintos precios de commodities, básicamente precios del crudo y sus derivados, y a los *hubs* de gas natural.

Sin embargo, los precios de venta a los clientes finales se firman por lo general a corto/medio plazo y los precios de venta vienen condicionados por el equilibrio oferta demanda que existe en cada momento en el mercado de gas. Esto puede implicar un desacople con los precios de aprovisionamiento de gas, por ejemplo, en periodos de sobreoferta de gas.

Por tanto, Naturgy se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de gas con respecto al precio de venta de los clientes finales. La exposición a estos riesgos se gestiona y mitiga por cobertura natural a través del seguimiento de la posición respecto a dichos commodities, tratando de equilibrar los precios de las obligaciones de compra y suministro y los precios de venta. Adicionalmente algunos contratos de suministro permiten gestionar esta exposición mediante mecanismos de flexibilidad de volúmenes y de revisión de precios.

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En los negocios integrados de electricidad, la exposición agregada de la compañía viene determinada por el posicionamiento estratégico generación/comercialización y por las políticas de pricing de venta finales en la comercialización eléctrica.

Por último, la compañía está expuesta a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO₂, destinados a la generación en sus ciclos combinados. Coyunturalmente, Naturgy invierte parte de sus excedentes de tesorería en notas ligadas a CO₂.

Asimismo, Naturgy no mantiene inversiones relevantes en negocios de upstream o producción de materias primas.

La sensibilidad de los distintos segmentos a los precios del petróleo, gas, carbón y electricidad es la siguiente:

- Distribución de gas y electricidad. Es una actividad regulada cuyos ingresos y márgenes están vinculados a los servicios prestados gestionando infraestructuras de distribución, con independencia de los precios de las commodities distribuidas. En todo caso, un descenso del precio del gas podría incrementar su consumo, impactando favorablemente en dicha retribución, contribuyendo así a la estabilidad de los resultados de Naturgy.

- Gas y electricidad. Los márgenes de las actividades de comercialización de gas y electricidad están directamente afectados por los precios de las materias primas. En este sentido, Naturgy cuenta con una política de riesgos que determina, entre otras, el rango de tolerancia de la compañía, definido mediante los límites de riesgo en vigor. Entre las medidas empleadas para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos, destaca una política de gestión activa de aprovisionamientos, balance entre las fórmulas de adquisición y venta y cobertura puntual de operaciones, con el fin de maximizar el binomio riesgo-beneficio. Complementariamente a la política antes mencionada, Naturgy cuenta en gran parte de la cartera de sus aprovisionamientos con mecanismos, a través de cláusulas, de revisión de precios de carácter ordinario y extraordinario. Dichas cláusulas permiten, a medio plazo, la modulación de impactos ante eventuales desacoples entre los precios de venta de Naturgy en sus mercados y la evolución de los precios de su cartera de aprovisionamientos.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial, consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes con las que se relaciona Naturgy.

Naturgy realiza análisis de solvencia en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito y determinan las coberturas a aplicar. A partir de dichos modelos, puede medirse la probabilidad de impago de un cliente, y puede controlarse la pérdida esperada de la cartera comercial. Asimismo, se hace seguimiento recurrente de la calidad crediticia y exposición de la cartera, para garantizar que las pérdidas potenciales se encuentran bajo los límites de la normativa interna. Esto permite tener capacidad de anticipación en cuanto a su gestión.

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las deudas comerciales se reflejan en el Balance netos de provisiones de insolvencias (Nota 9), estimadas por la Sociedad en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

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

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes en las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios internamente. En los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido impagos o quebrantos significativos.

Del análisis de antigüedad de los activos financieros se concluye que no existen activos financieros en mora no deteriorados a 31 de diciembre de 2021 y 2020.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

31.12.2021	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	32,5 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	83	56	—	—	27
Pérdida esperada	27	—	—	—	27
31.12.2020	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	43,1 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	65	37	—	—	28
Pérdida esperada	28	—	—	—	28

Los activos financieros deteriorados están desglosados en la Nota 9.

Respecto al riesgo de crédito de proveedores, la solvencia de cada uno de los suministradores de productos y servicios se garantiza a través de la revisión recurrente de su información financiera, especialmente antes de una nueva contratación. Para ello en función de la criticidad del proveedor en cuanto a su servicio o concentración, se aplican los criterios de valoración correspondientes. Dicho procedimiento está soportado por los mecanismos y sistemas de control y gestión de proveedores.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene unas políticas de liquidez que aseguran el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda. Una gestión prudente del riesgo de liquidez incorpora el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito.

A 31 de diciembre de 2021, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 7.484 millones de euros (7.930 millones de euros en 2020), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 2.208 millones de euros (2.618 millones de euros en 2020), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.276 millones de euros (5.312 millones de euros en 2020).

Gestión del capital

El principal objetivo de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera, para compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

Naturgy considera como indicadores de los objetivos fijados para la gestión del capital mantener en el largo plazo un nivel de apalancamiento de alrededor del 50%.

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

	2021	2020
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Otras consideraciones

El 23 de junio de 2016, los votantes de Reino Unido apoyaron la salida de su país de la Unión Europea (UE) en un referéndum nacional ("Brexit"). El 31 de enero de 2020 el Reino Unido abandonó la Unión Europea y se inició un período transitorio hasta 31 de diciembre de ese mismo año. El 30 de diciembre de 2020 la Unión Europea y el Reino Unido firmaron un Acuerdo de Comercio y Cooperación con entrada en vigor provisional el 1 de enero de 2021.

El proceso del Brexit ha tenido y es posible que siga teniendo efectos adversos sobre la situación económica y política de la UE y la estabilidad de los mercados financieros internacionales. Sin considerar el mencionado impacto a nivel internacional, la exposición de Naturgy al riesgo derivado del "Brexit" no se considera significativa.

Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías y vencimientos es el siguiente:

	A 31.12.2021		A 31.12.2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	—	61	—	108
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés		38		81
- Tipo de interés y tipo de cambio		23		27
Otros instrumentos financieros	231	232	136	136
- Precio de commodities	231	232	136	136
Instrumentos financieros derivados no corrientes	231	293	136	244
Instrumentos financieros derivados de cobertura	—	19	—	142
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	—	19	—	21
- Tipo de cambio	—	—	—	—
- Precio de commodities	—	—	—	121
Otros instrumentos financieros	1.865	1.873	123	123
- Precio de commodities	1.865	1.873	123	123
- Tipo de cambio	—	—	—	—
Instrumentos financieros derivados corrientes	1.865	1.892	123	265
Total	2.096	2.185	259	509

Se incluyen en “Otros instrumentos financieros” los derivados no designados contablemente de cobertura.

El impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	2021		2020	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	—	(19)	—	(17)
Otros instrumentos financieros	(6)	—	1	(1)
Total	(6)	(19)	1	(18)

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2021 y 2020, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

A 31.12.2021								
	Valor Razonable	Valor Nominal						
		2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(57)	91	191	70	498	48	527	1.425
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(23)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguros de cambio (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (USD)	—	9	—	—	—	—	—	9
COBERTURA DE PRECIO DE COMMODITIES								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	—
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(9)	—	—	—	—	—	—	—
	(89)	100	292	70	498	48	527	1.535
A 31.12.2020								
	Valor Razonable	Valor Nominal						
		2021	2022	2023	2024	2025	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(102)	63	91	191	70	498	576	1.489
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(27)	—	—	101	—	—	—	101
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguros de cambio (USD)	—	33	—	—	—	—	—	33
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—
COBERTURA DE PRECIO DE COMMODITIES								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(121)	1.228	—	—	—	—	—	1.228
OTROS:								
Seguros de cambio (USD)	—	—	—	—	—	—	—	—
	(250)	1.324	91	292	70	498	576	2.851

Nota 15. Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle por vencimientos de las deudas con empresas del grupo es el siguiente:

Vencimiento	A 31.12.2021	A 31.12.2020
2021	—	2.560
2022	4.823	1.451
2023	629	625
2024	1.619	1.604
2025	1.197	1.196
2026	1.591	1.589
2027	1.488	989
Posteriores	2.586	2.076
Total	13.933	12.090

Las deudas con empresas del grupo corresponden, principalmente, a las emisiones realizadas por Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance, B.V del programa European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. También recoge la deuda con Naturgy Finance, B.V por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 1.500 millones de euros (1.500 millones de euros en 2020) y la deuda con Unión Fenosa Preferentes, S.A. por la deuda de las participaciones preferentes por importe de 110 millones de euros (110 millones de euros en 2020).

Se incluyen además los intereses devengados pendientes de vencimiento por 135 millones de euros (145 millones de euros en 2020) y los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de “cash pooling” por importe de 3.429 millones de euros (1.268 millones de euros en 2020).

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

A 31 de diciembre de 2021

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	—	1.000	280
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	8.110	3.890	—

A 31 de diciembre de 2020

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	—	1.000	900
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	8.941	3.059	1.150

Los bonos emitidos, en volumen de 8.110 millones de euros (8.941 millones de euros a 31 de diciembre de 2020), como es habitual en el euromercado, serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que ese cambio de control provocara una caída superior a dos escalones o dos “full notches” en al menos dos de las tres calificaciones que tuviera y todas las calificaciones cayesen por debajo de “investment grade” y siempre que la Agencia Calificadora expresase que la reducción de la calificación crediticia viene motivada por el cambio de control.

Los principales movimientos de los ejercicios 2021 y 2020 son:

2021

Durante el 2021 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de 831 millones de euros y cupón medio de 4,58%.

Durante el 2021, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 280 millones de euros, no habiendo emisiones vivas ni a 31 de diciembre de 2021 ni a 31 de diciembre de 2020.

En el mes de noviembre Naturgy Finance B.V realizó una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por un importe de 500 millones de euros, amortizable a elección del emisor a partir de febrero de 2027 y con una rentabilidad anual del 2,374%. Como parte de la operación, se efectuó una recompra por importe de 500 millones de euros de las obligaciones perpetuas subordinadas amortizables a partir de noviembre de 2022. El precio de recompra fue del 104,211% y se determinó sobre la base del rendimiento de la compra hasta la primera fecha de compra opcional sobre la base de una fecha de liquidación del 24 de noviembre de 2021.

Consecuencia de la cancelación de la deuda de la Sociedad con Naturgy Finance B.V. por dicha recompra, se han registrado 22 millones de euros en el epígrafe “Otros gastos financieros” del Resultado financiero (Nota 23).

2020

Las emisiones realizadas durante el 2020 bajo dicho programa fueron las siguientes:

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

(*) Ampliación emisión noviembre 2019

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

Durante el 2020, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 900 millones de euros. A 31 de diciembre de 2020 no había emisiones vivas dentro del programa ECP. Las deudas con empresas del grupo y asociadas devengaron en el ejercicio 2021 un tipo de interés medio del 2,15% (2,20% en 2020).

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables de las Deudas con empresas del grupo y asociadas.

Nota 16. Otros pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle de los epígrafes “Otros pasivos no corrientes” y “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar”, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2021	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	232	—	232
Otros pasivos	—	—	—
Otros pasivos no corrientes	232	—	232
Derivados (Nota 14)	1.873	—	1.873
Otros pasivos	—	425	425
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.873	425	2.298
Total	2.105	425	2.530

A 31.12.2020	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	136	—	136
Otros pasivos	—	—	—
Otros pasivos no corrientes	136	—	136
Derivados (Nota 14)	123	—	123
Otros pasivos	—	338	338
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	123	338	461
Total	259	338	597

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

A 31.12.2021					A 31.12.2020			
Pasivos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	—	2.105	—	2.105	—	259	—	259
Total	—	2.105	—	2.105	—	259	—	259

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 2.105 millones de euros (259 millones de euros a 31 de diciembre de 2020) de los cuales 232 millones están clasificados como no corrientes (136 millones a 31 de diciembre de 2020) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Proveedores	259	141
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	103	59
Otros acreedores	12	10
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	33	18
Administraciones públicas	18	17
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	—	93
Total	425	338

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual inferior a 30 días en el caso de proveedores por compras de gas y para el resto de proveedores, dentro de los límites legales.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. D.A 3ª “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El periodo medio de pago se ha elaborado de acuerdo a la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales.

De acuerdo a la Resolución del 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, la información es:

	2021	2020
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	615.883	458.021
Total pagos pendientes (miles de euros)	13.528	18.284
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	38	32
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	38	32
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	40	38

(1) Calculado considerando los importes pagados y los pendientes de pago.

(2) Periodo medio de pago en las operaciones pagadas en el ejercicio.

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

En las ratios adjuntas no se incluyen las situaciones que pudieran distorsionar dichos cálculos, como son los proveedores empresas del grupo y asociadas.

Nota 17. Situación fiscal

Naturgy Energy Group, S.A es la sociedad dominante del grupo fiscal 59/93, en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal de grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. El grupo fiscal para el ejercicio 2021 se indica en el Anexo I.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2021 y 2020 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.635	60
Diferencias permanentes	(1.772)	(184)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	55	51
Con origen en ejercicios anteriores	(46)	(139)
Base imponible	(128)	(212)

Las diferencias permanentes, corresponden básicamente, a la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada y a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de participaciones del artículo 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que implica diferencias permanentes negativas por 908 millones de euros consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (1.271 millones de euros en el ejercicio 2020), a los deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas y otras participaciones financieras por un importe de 868 millones de euros (1.080 millones de euros en el ejercicio 2020) y al ajuste positivo por donativos y otros ajustes menores por importe de 4 millones de euros.

La base imponible negativa generada en el ejercicio 2021 por la Sociedad asciende a 128 millones de euros (212 millones de euros en 2020), que son recuperados de las Sociedades del grupo fiscal por sus bases imponibles positivas generadas durante el ejercicio.

El gasto por el impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	2021	2020
Impuesto corriente	58	60
Impuesto diferido	13	(22)
Total	71	38

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Dentro del grupo fiscal, las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2021 han ascendido a 26 millones de euros (4 millones de euros en 2020), y no hay compensación de bases imponibles negativas.

En el ejercicio 2021 no se han producido ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior (4 millones de euros de ajuste negativo en 2020).

Asimismo, se recoge como menor gasto por impuesto corriente en 2020 otros ajustes por provisiones de riesgos futuros, impuesto sobre beneficios en el extranjero y reversión por Actas de inspección en firme por un total de 7 millones de euros.

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, se limita la compensación de bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa y se limita la aplicación de la deducción por doble imposición interna o internacional generada o pendiente de aplicación al 50% de la cuota íntegra previa. Adicionalmente, con efectos desde el 1 de enero de 2017 las pérdidas en la transmisión de participaciones no serán deducibles. En los ejercicios 2021 y 2020 estas medidas no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

El pasado 31 de diciembre de 2020, el Boletín Oficial del Estado publicó la Ley 11/2020 de Presupuestos Generales del Estado para 2021 en la que, entre otras medidas, se producía la modificación de determinados artículos de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. Las modificaciones más relevantes tienen que ver con la limitación de la exención de dividendos y plusvalías de forma que, con efectos para los ejercicios iniciados a partir de 1 de Enero de 2021 sólo quedarán exentos al 95% los derivados de participaciones superiores al 5% en el capital social, eliminándose, en consecuencia, los correspondientes a participaciones cuyo coste de adquisición fuera superior a los 20 millones de euros (aunque para éstas se establece un régimen transitorio).

En paralelo se modifica el régimen de consolidación fiscal al establecer la no eliminación de los dividendos repartidos entre sociedades del mismo Grupo Consolidado Fiscal, lo que supone la tributación efectiva del 1,25% de los dividendos recibidos o plusvalías generadas en las sociedades españolas receptoras de dividendos de sociedades en las que se participa en un porcentaje igual o superior al 5%, sin perjuicio de que la sociedad que distribuye y la receptora pertenezcan al mismo Grupo de Consolidación Fiscal.

Relacionado con esta medida, y a los efectos del cálculo de la limitación a la deducibilidad de los gastos financieros para el caso de entidades holding en las que los dividendos forman parte del beneficio operativo, sólo se considerarán los dividendos procedentes de aquellas entidades en las que la participación sea igual o superior al 5%, eliminándose del cómputo aquellos dividendos procedentes de participaciones en las que el valor de adquisición de la participación fue superior a 20 millones de euros.

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 aprobó la modificación de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades estableciendo una tributación mínima del 15% sobre la base imponible. Naturgy no prevé que esta modificación tenga impacto en el Grupo en tanto que las deducciones aplicadas no suponen una rebaja del tipo efectivo por debajo de este porcentaje.

Las rentas acogidas al régimen fiscal de las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de normativa de defensa de la competencia, Disposición Adicional 4ª del TRLIS, se detallan en el cuadro siguiente:

Año venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido	Importe plusvalía	Importe plusvalía incorporada en base imponible	Importe plusvalía pendiente incorporación en base imponible
2002	917	917	462	20	442
2003	39	39	20	—	20
2004	292	292	177	9	168
2005	432	432	300	2	298
2006	310	310	226	—	226
2009	161	161	87	—	87
2010	752	752	551	—	551
2011	468	468	394	1	393
2012	38	38	32	—	32
Total	3.409	3.409	2.249	32	2.217

La reinversión se ha realizado en elementos patrimoniales de inmovilizado afectos a actividades económicas, habiendo sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del grupo fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del TRLIS.

El detalle del efecto impositivo correspondiente a cada componente del Estado de ingresos y gastos reconocidos es el siguiente:

	A 31.12.2021			A 31.12.2020		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	(46)	11	(35)	21	(5)	16
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(22)	5	(17)	(2)	1	(1)
	(68)	16	(52)	19	(4)	15

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.2021	A 31.12.2020
Activos por impuestos diferidos:	173	193
- No Corrientes	162	180
- Corrientes	11	13
Pasivos por impuestos diferidos:	(250)	(211)
- No Corrientes	(250)	(211)
Impuestos diferidos netos	(77)	(18)

El movimiento y la composición de los epígrafes de impuestos diferidos son los siguientes:

Activos por impuestos diferidos	Provisiones	Créditos fiscales	Valoración activos e instrumentos financieros	Fondo de comercio	Otros	Total
A 1.1.2020	121	4	21	12	19	177
Creación (reversión)	(4)	—	—	(1)	(17)	(22)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(1)	—	5	—	—	4
Traspasos y otros	—	34	—	—	—	34
A 31.12.2020	116	38	26	11	2	193
Creación (reversión)	3	—	—	(1)	—	2
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(5)	—	(11)	—	—	(16)
Traspasos y otros	(5)	—	—	—	(1)	(6)
A 31.12.2021	109	38	15	10	1	173

Pasivos por impuestos diferidos	Diferencias Amortización	Plusvalías diferidas	Otros	Total
A 1.1.2020	2	207	2	211
Creación (reversión)	—	—	—	—
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	—	—
Traspasos y otros	—	—	—	—
A 31.12.2020	2	207	2	211
Creación (reversión)	—	—	(11)	(11)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	—	—
Traspasos y otros	—	—	50	50
A 31.12.2021	2	207	41	250

En el ejercicio 2015 tuvo lugar la operación de segregación de la Sociedad a favor de Naturgy Generación, S.L.U. por el negocio de generación nuclear de electricidad. De acuerdo al artículo 76.3 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente en 2015, esta operación se definió como aportación no dineraria de rama de actividad por lo que se acogió al régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII de la citada Ley. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015.

En el ejercicio 2014 tuvo lugar la operación de segregación de la Sociedad a favor de Naturgy Generación, S.L.U. por el negocio de generación térmica e hidráulica. De acuerdo al artículo 83.3 del RDL 4/2004 por el que se aprueba el TRLIS, esta operación se define como aportación no dineraria de rama de actividad por lo que está acogida al régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del TRLIS. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014.

En el ejercicio 2009 tuvo lugar la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. por la Sociedad Dicha operación se acogió al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o de una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Capítulo VIII del Título VII del TRLIS. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2009.

En julio de 2021 se han iniciado actuaciones inspectoras ante la Sociedad como sociedad dominante del Grupo 59/93 en lo que afecta al Impuesto sobre Sociedades y como dominante del Grupo de entidades 273/08 en lo que se refiere al IVA. Dichas actuaciones tienen carácter parcial en ambos tributos, limitándose el objeto de la comprobación a determinados aspectos de la obligación tributaria. Los ejercicios en comprobación por el Impuesto Sobre Sociedades (régimen de consolidación fiscal) son 2016 a 2019, y por el IVA (régimen de Grupo de entidades) son los que comprenden septiembre de 2017 a diciembre de 2020.

Mediante esta comunicación se interrumpe el plazo de prescripción de la acción para liquidar por los conceptos y periodos indicados de todo el Grupo Fiscal de Impuesto sobre Sociedades y del Grupo de entidades del IVA.

Adicionalmente, en el marco de ese mismo procedimiento de inspección, le fue notificado a la Sociedad el inicio de actuaciones de comprobación, también de carácter parcial, respecto al IRPF, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo. Los periodos objeto de comprobación son los que comprenden septiembre de 2017 a diciembre de 2020.

A finales del ejercicio 2020 concluyeron las actuaciones inspectoras iniciadas en julio de 2018 ante la Sociedad como sociedad dominante del Grupo 59/93 en lo que afecta al Impuesto sobre Sociedades y como dominante del Grupo de entidades 273/08 en lo que se refiere al IVA. Los ejercicios comprobados en cuanto al Impuesto Sobre Sociedades (régimen de consolidación fiscal) fueron el 2011 al 2015, y en el IVA (régimen de grupo de entidades) los que comprenden junio de 2014 a diciembre de 2015.

Las Actas incoadas a la conclusión del procedimiento no han supuesto impactos significativos para las sociedades de Naturgy al estar ya debidamente provisionada la deuda resultante.

Como consecuencia de las Actas firmadas en conformidad y en acuerdo, en el ejercicio 2020 se contabilizó un pasivo por impuesto corriente, recogido en el epígrafe “Acreedores y otras cuentas a pagar” (Nota 16), que ha sido revertido tras el pago de las liquidaciones durante 2021.

El importe de las Actas referente a la regularización de la deducción por doble imposición internacional se firmó en disconformidad, al considerar la sociedad que su criterio tiene respaldo en la doctrina y jurisprudencia dictada sobre esta cuestión. Dicho importe se mantiene contabilizado en el epígrafe “Provisiones” (Nota 12), y ha sido actualizado durante el ejercicio 2021 por los intereses de demora ocasionados.

De acuerdo con la normativa tributaria española, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los impuestos principales que le son de aplicación no afectados por el procedimiento de inspección indicado en el párrafo anterior.

En lo referente a recursos en materia fiscal, en fecha 30 de septiembre de 2020 se recibió sentencia de la Audiencia Nacional relativa al recurso interpuesto contra las liquidaciones derivadas de las Actas de inspección por comprobaciones efectuadas en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2006-2008, firmadas en disconformidad y que regularizaban principalmente la deducción por actividades exportadoras. Dicha resolución ha sido ejecutada durante el ejercicio 2021 y la deuda provisionada en el epígrafe “Provisiones” (Nota 12) a 31 de diciembre de 2020 ha sido cancelada durante este ejercicio.

Adicionalmente, está pendiente de resolución por el TEAC la reclamación interpuesta contra las liquidaciones derivadas de las Actas de Inspección firmadas en disconformidad referidas a la regularización de la deducción por doble imposición internacional mencionadas en párrafos anteriores, cuya deuda está totalmente provisionada según ahí se indica.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, la Sociedad considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas anuales.

Naturgy tiene constituidas provisiones para hacer frente a obligaciones derivadas de diversas reclamaciones fiscales sin que existan litigios o tratamientos fiscales inciertos que sean individualmente significativos (Nota 12).

Nota 18. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocio es el siguiente:

	2021	2020
Ventas de electricidad	1	—
Ventas de gas natural y otros	801	667
Prestaciones de servicios	—	1
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	932	1.271
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	348	353
Total	2.082	2.292

	2021	2020
Mercado interior	1.442	1.770
Mercado exterior:	640	522
- Unión Europea	639	521
- Resto de países	1	1
Total	2.082	2.292

La actividad de ventas de gas se realiza básicamente en el mercado nacional y corresponde a la actividad de venta de gas a otras compañías de Naturgy.

Nota 19. Aprovisionamientos

Incluye las compras de gas relacionadas con la actividad de ventas de gas a otras compañías de Naturgy.

Nota 20. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Sueldos y salarios	58	66
Indemnizaciones por cese	54	32
Costes de seguridad social	6	8
Planes de aportación definida	1	2
Planes de prestación definida (Nota 12)	1	1
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 11)	3	2
Otros	3	4
Total	126	115

En mayo de 2021 la Representación Sindical de los Trabajadores y la Representación de la Dirección de la empresa llegaron a un “Acuerdo Plan de Bajas voluntarias de Grupo Naturgy” a realizar antes del 31 de diciembre de 2021. Indemnizaciones por cese incluye los costes asociados a dicho Plan de bajas voluntarias correspondientes a las bajas efectivas y a los acuerdos confirmados entre las partes hasta el 31 de diciembre de 2021 y que convierten el compromiso en irrevocable.

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Directivos	34	48
Mandos intermedios	105	214
Técnicos especializados	172	191
Puestos operativos	44	74
Total	355	527

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante los ejercicios 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	—	—	—	—
Mandos intermedios	—	—	1	2
Técnicos especializados	3	3	3	1
Puestos operativos	1	1	1	—
Total	4	4	5	3

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2021 y 2020, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	2021		2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	26	6	29	8
Mandos intermedios	42	39	96	68
Técnicos especializados	68	73	65	82
Puestos operativos	4	25	8	49
Total	140	143	198	207

Nota 21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento	23	27
Servicios profesionales y seguros	17	19
Publicidad y otros servicios comerciales	12	14
Aportación Fundación Naturgy	5	6
Servicios bancarios	6	6
Suministros	7	20
Tributos	2	1
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales (Nota 9)	(1)	(2)
Otros	39	79
Total	110	170

La Sociedad realiza las aportaciones a la Fundación Naturgy para el cumplimiento de sus proyectos, básicamente, en el ámbito social, de la energía, del medio ambiente y actuaciones en el ámbito internacional.

Dentro del ámbito social, la Fundación Naturgy, ha ampliado su actividad para dar un mayor peso a la acción social, definiendo nuevas líneas estratégicas para impulsar actuaciones destinadas a paliar la vulnerabilidad energética.

Nota 22. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 71 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2021 (149 millones de euros en 2020) y corresponde básicamente a la repercusión de costes soportados.

Nota 23. Resultado financiero

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	3	5
Total ingresos financieros	3	5
Coste de la deuda financiera	(313)	(326)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 12)	(2)	(3)
Otros gastos financieros	(34)	(10)
Total gastos financieros	(349)	(339)
Valoración de valor razonable en instrumentos financieros	—	1
Diferencias de cambio netas	—	(2)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(1)	—
Resultado financiero neto	(347)	(335)

En otros gastos financieros se incluyen los gastos por la cancelación de la deuda asociada a la recompra de bonos de Naturgy Finance, B.V. por importe de 22 millones de euros (Nota 15).

Nota 24. Transacciones en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes, siendo la moneda principal el dólar estadounidense:

	2021	2020
Ventas	401	257
Otros ingresos de explotación	8	—
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	16	7
Compras	(396)	(257)
Servicios exteriores	(6)	(5)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	(5)	—
Total	18	2

Nota 25. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas, CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (a través de Rioja Acquisitions S.à.r.l.) e IFM Global Infrastructure Fund (IFM) (a través de IFM Global InfraCo O (2), S.à.r.l.).

- Los administradores y personal directivo de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director/a de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 26.
- Las operaciones realizadas entre sociedades de Naturgy forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado.

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

Gastos e ingresos (en miles de euros)	2021				2020		
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Recepción de Servicios	1	—	—	—	1	—	—
Total gastos	1	—	—	—	1	—	—
Total ingresos	—	—	—	—	—	—	—
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Dividendos y otros beneficios distribuidos	319.676	267.142	266.183	42.743	339.625	283.813	282.795

Los importes agregados de operaciones con empresas del grupo y asociadas son los siguientes (en millones de euros):

Gastos, ingresos y otras transacciones	2021		2020	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Gastos financieros	(303)	—	(292)	—
Gastos por arrendamientos	(1)	—	(1)	—
Recepción de servicios	(12)	—	(24)	(1)
Compra de bienes	(419)	—	(353)	—
Total gastos	(735)	—	(670)	(1)
Ingresos financieros	343	5	350	4
Dividendos recibidos	1.639	—	1.355	1
Venta de bienes	1.046	—	516	—
Otros ingresos	71	—	148	1
Total ingresos	3.099	5	2.369	6

En los ejercicios 2021 y 2020, el epígrafe "Compras de bienes" corresponde básicamente a compras de gas natural a empresas del grupo.

En el epígrafe "Dividendos recibidos" se incluyen los repartos de dividendos complementarios y con cargo a prima de emisión y reservas, registrados como menor valor de las inversiones en empresas del grupo por importe de 707 millones de euros (85 millones de euros en 2020) (Nota 7).

En el epígrafe "Venta de bienes" se incluyen las ventas de gas natural derivadas de los contratos de aprovisionamiento, así como las liquidaciones de commodities gas repercutidas a empresas del grupo.

En el epígrafe "Otros ingresos" se incluyen los ingresos por servicios prestados conforme a la naturaleza y magnitud de los mismos (Nota 22).

Los costes compartidos entre la Sociedad y las otras sociedades de Naturgy son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

Se realizan definiciones detalladas de los servicios a realizar y de las actividades o tareas incluidas en los mismos, determinando los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones. Las operaciones entre empresas son objetivas, transparentes y no discriminatorias y se realizan siempre a precios de mercado.

Nota 26. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

La política retributiva de los miembros del Consejo de Administración fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 9 de marzo de 2021 y es revisada periódicamente por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el fin de mantenerla alineada con las mejores prácticas del mercado de referencia y con los objetivos señalados en los Estatutos Sociales.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Control (CAU), Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRYG) y Comisión de Sostenibilidad (CS), ha ascendido a 3.955 miles de euros. No se ha incremento respecto al año 2020, ya que la creación de la Comisión de Sostenibilidad se ha compensado con una reducción de los importes unitarios de las distintas comisiones. A continuación se detalla el importe de 2021 (expresado en euros):

	Cargo	Consejo	CAU	CNyR	CS	Total
D. Francisco Reynés Massanet	Presidente Ejecutivo	1.100.000	—	—	—	1.100.000
D. Ramón Adell Ramón	Consejero Coordinador	205.000	44.000	66.000	—	315.000
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui (1)	Vocal	111.022	—	27.914	—	138.936
D. Marcelino Armenter Vidal (2)	Vocal	62.567	—	15.731	—	78.298
D. Francisco Belil Creixell	Vocal	175.000	66.000	44.000	—	285.000
Dña. Lucy Chadwick	Vocal	175.000	44.000	—	44.000	263.000
Dña. Helena Herrero Starkie	Vocal	175.000	44.000	—	66.000	285.000
Dña. Isabel Estapé Tous	Vocal	175.000	44.000	—	44.000	263.000
D. Rajaram Rao	Vocal	175.000	—	44.000	—	219.000
Rioja S.à.r.l, D. Javier de Jaime Guijarro	Vocal	175.000	—	44.000	—	219.000
D. Pedro Sainz de Baranda Riva	Vocal	175.000	44.000	44.000	—	263.000
D. Claudi Santiago Ponsa	Vocal	175.000	—	44.000	44.000	263.000
Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l., D. José Antonio Torre de Silva López de Letona	Vocal	175.000	44.000	—	44.000	263.000
		3.053.589	330.000	329.645	242.000	3.955.234

(1) Desde 13 de mayo de 2021

(2) Hasta 9 de mayo de 2021

En el ejercicio 2021, al igual que en 2020, no se han percibido importes por otros conceptos.

A 31 de diciembre de 2021 el Consejo de Administración seguía formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría y Control por 7 miembros, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 7 miembros y la Comisión de Sostenibilidad por 5 miembros.

Los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., excluyendo al Presidente Ejecutivo, no han percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, ni indemnizaciones, ni tienen concedidos créditos ni anticipos. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. En el ejercicio 2021, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 614 miles de euros (316 miles de euros en 2020).

Retribuciones al Comité de Dirección

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera Comité de Dirección al Presidente Ejecutivo, en relación con sus funciones ejecutivas, a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y a la Directora de Auditoría Interna.

A 31 de diciembre de 2021, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 31 de diciembre de 2020). Durante 2021 no se han producido movimientos en el Comité de Dirección.

Los importes devengados por el Comité de Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido en el ejercicio 2021 a 10.311 miles de euros (5.106 miles de euros, 4.997 miles de euros y 208 miles de euros, respectivamente) y a 11.408 miles de euros en el ejercicio 2020 (6.130 miles de euros, 4.752 miles de euros y 526 miles de euros, respectivamente). Al igual que en 2020, el importe correspondiente a la retribución variable anual del Presidente Ejecutivo se liquidará como aportación voluntaria al plan de previsión social del que es beneficiario, de acuerdo con lo establecido contractualmente.

A 31 de diciembre de 2021, el Comité de Dirección ha percibido por extensión del actual plan de incentivos de ILP, descrito en la Nota 11, la cantidad de 831 miles de euros (a 31 de diciembre de 2020 el Comité no percibió ningún importe por este concepto).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 1.458 miles de euros en el ejercicio 2021 (1.601 miles de euros en el ejercicio 2020). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones, incluyendo en el caso del Presidente Ejecutivo los importes aportados voluntariamente desde el año 2018 junto con la retribución variable anual devengada en 2021 que se liquidará como aportación a sistemas de previsión, asciende a 16.916 miles de euros a 31 de diciembre de 2021 (13.112 miles de euros a 31 de diciembre de 2020).

En 2021, al igual que en 2020, Naturgy no ha concedido nuevos avales sobre créditos del personal directivo. No se han percibido indemnizaciones por bajas del Comité de Dirección en el ejercicio 2021 (14.261 miles de euros en el ejercicio 2020).

El contrato del Presidente fue aprobado por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2018 y establece un componente de retribución fijo, uno variable anual y un plan de incentivos a largo plazo así como otros beneficios sociales.

El Consejo de Administración aprobó en su sesión de 31 de julio de 2018 un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participan el Presidente Ejecutivo y otros directivos cuyas principales características se describen en la Nota 11.

El contrato del Presidente establece una indemnización por cese o no renovación del cargo de Consejero por importe de dos anualidades del conjunto de toda su retribución: la retribución fija total, la retribución variable anual y la parte anualizada de la retribución a largo plazo (equivalente a 1,25 veces la retribución fija total). No procedería indemnización en caso de incumplimiento grave y culpable de sus obligaciones profesionales que ocasionase un perjuicio significativo a los intereses de Naturgy. Adicionalmente, y en concepto de pacto de no competencia post-contractual por un año, se establece una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija total.

Los contratos suscritos con los miembros del Comité de Dirección (9) contienen una cláusula que establece una indemnización equivalente a la legalmente establecida y que oscila, en función de la antigüedad, entre las dos y las tres anualidades y media. Dicha cláusula aplica para los supuestos de despido improcedente, así como los contemplados en los artículos 40,41 o 50 del Estatuto de los Trabajadores y en uno de los contratos para ciertas situaciones de cambio de control. Asimismo, los 9 contratos contienen una cláusula que establece una compensación equivalente a una anualidad de retribución fija por no competencia post-contractual por un período de hasta dos años.

Operaciones con miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección

Los Administradores tienen el deber de evitar situaciones de conflicto de interés tal y como establece el Reglamento del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. y los artículos 228 y 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente, dichos artículos establecen que las situaciones de conflicto de interés en que incurran los administradores serán objeto de información en las cuentas anuales.

En 2021 los Administradores de Naturgy Energy Group, S.A. no han comunicado al Consejo de Administración ninguna situación general de conflicto de intereses.

Durante 2020, en dos sesiones del Consejo de Administración, dos consejeros se abstuvieron de participar al haberse examinado inversiones inorgánicas en las que existía conflicto de interés con el de Naturgy. Salvo estos casos, los Administradores de Naturgy Energy Group, S.A. no comunicaron al Consejo de Administración ninguna situación general de conflicto de intereses.

En las operaciones con partes vinculadas (accionistas significativos) que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría, se han abstenido, en cada caso, aquel o aquellos Administradores relacionados con la parte vinculada implicada.

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2021 y 2020, operaciones vinculadas 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 27. Compromisos y pasivos contingentes

Garantías

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 las garantías prestadas por la Sociedad, son las siguientes:

- Aavales prestados ante terceros, básicamente por compromisos de inversiones de sociedades del grupo, por importe de 23 millones de euros (34 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).
- Garantías a las sociedades del grupo, Naturgy Capital Markets, S.A., Naturgy Finance, B.V. y Unión Fenosa Preferentes, S.A.U., por las emisiones de deuda realizadas por éstas, por un importe total de 9.720 millones de euros (10.551 millones de euros a 31 de diciembre de 2020).
- Garantías a las sociedades del grupo, Naturgy Aprovisionamientos, S.A. y Gas Natural Europe, S.A.S por las obligaciones de los contratos de compra y transporte de gas y de fletamento de buques de gas.

Además, en el ejercicio 2020 se cancelaron las siguientes garantías prestadas por la Sociedad:

- Aavales correspondientes a las obligaciones económicas contraídas por la participación en el sistema eléctrico español (MEFF y OMIE) por 19 millones de euros.
- Garantía por el cumplimiento de las obligaciones por la concesión administrativa otorgada por 7 millones de dólares (6 millones de euros) y garantías por el cumplimiento de las obligaciones de préstamos por sociedades participadas por 78 millones de dólares (69 millones de euros), canceladas al desaparecer las obligaciones por la cesión a otras sociedades del grupo Naturgy.

Dado que las garantías mencionadas se otorgan básicamente con el fin de garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales o compromisos de inversiones, los acontecimientos que llevarían a su ejecución, y por tanto el desembolso en efectivo, serían incumplimientos por Naturgy de sus obligaciones en relación al curso ordinario de su actividad, lo cual se considera que tiene una probabilidad de ocurrencia reducida. Naturgy estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2021, si los hubiera, que pudieran originarse por los aavales y garantías prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad era titular de diversos contratos de suministro de gas con cláusula *take or pay* negociados para “uso propio” (Nota 3.5), en base a los cuales disponía de derechos de compra de gas para el período 2021 - 2024 por un total de 547 millones de euros, calculados en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2020. Durante el ejercicio 2021, se han cancelado dichos compromisos.

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos son los siguientes:

	2021	2020
Hasta un año	18	17
Entre uno y cinco años	68	69
Entre cinco y diez años	28	42
	114	128

En el ejercicio 2021 se incluyen principalmente los arrendamientos operativos, sin opción de compra, de seis inmuebles siendo su detalle el siguiente:

Inmueble	Situación	Vencimiento contrato	Prorroga contrato
Avda San Luis, 77	Madrid	2026	5 años
Acanto, 11-13	Madrid	2026	5 años
Calle Lérida	Madrid	2027	5 años
Avda América,38	Madrid	2030	2 periodos de 5 años
Can Ametller	Sant Cugat del Valles (Barcelona)	2022	—
Diagonal, 525	Barcelona	2031	2 periodos de 5 años

Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes

La Sociedad es parte en ciertas disputas judiciales y extrajudiciales dentro del curso ordinario de sus actividades. A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales los principales litigios o arbitrajes en los que se halla incurso son los siguientes:

Arbitraje Qatar Gas

En 2021 se resolvió el arbitraje sobre los precios para los suministros de gas del período 2015-2017 y se alcanzó un acuerdo sobre el procedimiento arbitral que se había iniciado para el periodo 2018-2020.

Unión Fenosa Gas

Desde 2014, Egyptian Natural Gas Holding (EGAS), empresa pública egipcia, dejó de suministrar gas a Unión Fenosa Gas (UFG), sociedad participada en un 50% por Naturgy en aquel momento, y dejó de pagar el canon de uso de la planta de licuefacción de Damietta. Ello provocó que Unión Fenosa Gas presentara diversas reclamaciones en sede arbitral (Madrid, El Cairo y CIADI) contra dicho suministrador, que solicitó la nulidad del contrato, y contra la República Árabe de Egipto. En diciembre de 2017 finalizó el arbitraje contra EGAS con sede en El Cairo, con un laudo que confirma la posición de Unión Fenosa Gas sobre el incumplimiento de las obligaciones. En agosto de 2018 se dictó laudo en el arbitraje de protección de inversiones (CIADI) en contra de la República Árabe de Egipto y la condenó al pago de 2.013 millones de USD, después de impuestos y antes de intereses, quedando pendiente de resolución el arbitraje con sede en Madrid. El 21 de diciembre de 2018 la República Árabe de Egipto presentó ante el CIADI un recurso contra el laudo y solicitó su suspensión mientras dura la tramitación. En enero de 2020, al no haber prestado Egipto las garantías establecidas por CIADI, la suspensión que se había decretado provisionalmente se alzó y se retomaron las acciones de ejecución, habiéndose homologado el laudo en Reino Unido y Holanda.

En diciembre 2020 Naturgy anunció un acuerdo con ENI y la República Árabe de Egipto para resolver amigablemente las disputas que afectan a Unión Fenosa Gas quedando la ejecución del laudo arbitral suspendida mientras se cumplieran dichas condiciones.

Tal y como se describe en la Nota 7, en marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a UFG. Como resultado de ello, UFG ha recibido una serie de pagos en efectivo y la mayoría de los activos fuera de Egipto, excluyendo las actividades comerciales de UFG en España. También ha supuesto el fin del contrato de aprovisionamiento de gas anual de alrededor de 3,5 bcm para suministrar a los ciclos combinados en España que finalizaba en 2029, a la vez que mantiene su contrato con Omán que expira en 2025. Derivado del acuerdo, se ha producido la adquisición de una participación adicional del 50% en UFG de forma que Naturgy alcanza el 100% de participación en esta sociedad, obteniendo el control y pasándola a consolidar por integración global. A su vez, se ha registrado la reversión del deterioro de la participación por un importe de 108 millones de euros correspondiente a la valoración de la participación previa del 50% en Unión Fenosa Gas, S.A.

Bono social

El Tribunal Supremo acordó la devolución de los importes aportados por Naturgy Energy Group, S.A. al bono social de los años 2014 a 2016 (74 millones de euros) en aplicación del Real Decreto-Ley 9/2013. No obstante, la Administración presentó recurso de amparo ante el Tribunal Constitucional. Tras una sentencia del Tribunal Constitucional de 2020 y otra del Tribunal de Justicia de la Unión Europea de 2021, el Tribunal Supremo ha confirmado su sentencia inicial.

A 31 de diciembre de 2021, el Balance incluye provisiones por litigios, según la mejor estimación realizada con la información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre la evolución de los mismos y las negociaciones en curso, que cubren los riesgos estimados. Por tanto, la Sociedad considera que no se derivarán pasivos adicionales significativos por los riesgos descritos en el apartado de esta Nota.

Nota 28. Honorarios de auditoría

Hasta el 31 de diciembre de 2020 la sociedad Ernst & Young, S.L. ha sido el auditor de la Sociedad, a partir del 1 de enero de 2021 el auditor ha pasado a ser KPMG. Los honorarios devengados durante el ejercicio 2021 y 2020 por dichas compañías han sido los siguientes:

	2021			2020		
	KPMG Auditores, S.L.	Resto red KPMG	Total	Ernst & Young, S.L.	Resto red EY	Total
Servicios de auditoría	565	—	565	696	—	696
Servicios de verificación y relacionados con la auditoría (1)	131	—	131	55	—	55
Servicios de carácter fiscal (2)	—	92	92	—	—	—
Otros servicios (2)	15	127	142	127	—	127
Total honorarios	711	219	930	878	—	878

(1) Incluye en 2021 las revisiones limitadas de estados financieros intermedios y honorarios relacionados con las emisiones de valores prestados por KPMG Auditores, S.L. y Resto red KPMG.

(2) Se han reclasificado los servicios fiscales del ejercicio 2020 a efectos comparativos.

Nota 29. Medio ambiente

Actuaciones ambientales

Naturgy es consciente de los impactos ambientales de sus actividades en el entorno, por lo que la compañía presta una especial atención a la protección del medio ambiente y al uso eficiente de los recursos naturales para satisfacer la demanda energética.

Tal como se establece en la Política de Responsabilidad Corporativa, Naturgy está comprometida a impulsar el desarrollo sostenible de la sociedad garantizando el suministro de energía competitiva, segura y con el máximo respeto al medio ambiente.

En Naturgy, sólo se entiende la gestión empresarial ligada al compromiso con la sostenibilidad, materializado en objetivos concretos, ambiciosos y medibles en el Plan de Sostenibilidad de la compañía. Dicho plan, cuyas líneas maestras contribuyen a los ODS fijados por Naciones Unidas, es la columna vertebral del nuevo Plan Estratégico 2021-2025.

El cambio climático es el gran reto global del siglo XXI y para afrontarlo la transformación del sector energético es esencial. La transición energética se asume como una verdadera oportunidad para Naturgy, tal como se refleja en el nuevo Plan Estratégico. Muestra de ello es el compromiso de la compañía en alcanzar la neutralidad en carbono como muy tarde en 2050, reduciendo el total de las emisiones de GEI, alcance 1, 2 y 3, de acuerdo con las sendas 1,5°C - 2°C del Acuerdo de París, bajo los principios de una transición justa. Para ello, el grueso de las inversiones se concentrará en actividades elegibles según la Taxonomía de la UE:

- Nuevas instalaciones de generación renovable, con el objetivo de alcanzar una potencia instalada del cercana al 60% en 2025.
- Gases renovables neutros en carbono, impulsando nuevos proyectos con un objetivo de inyectar al menos 1 TWh en las redes de gas en 2025.
- Redes de energía inteligentes y adaptadas para desempeñar un papel clave en la transición energética.

De igual forma, la protección de la biodiversidad, como parte del problema del cambio climático, es otra de las prioridades estratégicas del nuevo Plan.

Si bien en el Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera 2021, en el capítulo “La oportunidad de los retos medioambientales” se incluye información detallada sobre el desempeño y resultados de la gestión ambiental de la empresa, a continuación se resumen los hitos más destacables.

Gobernanza y gestión ambiental

- Aprobación de un nuevo Plan de Sostenibilidad 2021-2025 que refuerza la ambición en la transformación de la compañía hacia la sostenibilidad e incluye objetivos ambientales más ambiciosos.
- La mejora continua y la medición del desempeño ambiental se basan en objetivos concretos y ambiciosos, medidos y auditados en el marco del sistema de gestión ambiental certificada (ISO 14001), y que son hechos públicos para responder al compromiso de transparencia de la organización. En 2021, 93,1% del EBITDA proviene de actividades industriales certificadas en gestión ambiental bajo la norma ISO 14001, que conlleva la superación de auditorías externas realizadas anualmente.
- Naturgy fue reconocida externamente por CDP por su gestión del agua con la máxima calificación A list y por su gestión climática, obteniendo la calificación A- en 2021, situándose en la banda de liderazgo en ambos índices.
- Diploma “Ejemplos Empresariales de Acciones #PorElClima2021” de la Comunidad #PorElClima a la iniciativa Biometano, energía circular para el reto climático y demográfico.
- El proyecto de gas renovable en la EDAR de Butarque fue finalista en la categoría ‘Generación Verde’ en la primera edición de los Premios Retina ECO, organizados por El País y Capgemini.

Cambio climático y transición energética

- Naturgy ha anunciado su compromiso de alcanzar la neutralidad climática a 2050 (emisiones netas cero) en el nuevo Plan Estratégico a 2025.
- Puesta en marcha en 2021 de 562 MW de nuevos proyectos renovables (eólicos y fotovoltaicos) a nivel global, que han supuesto un incremento de la potencia renovable instalada hasta el 33%. Estas nuevas instalaciones contribuyen a la descarbonización del mix de generación de Naturgy.
- Los gases renovables (biometano e hidrógeno), son la palanca clave para descarbonizar el negocio de gas de Naturgy. En 2021 la compañía participó en proyectos de biometano, alcanzándose una capacidad de producción o inyección a la red de 0,14 TW.
- Mejora en la gestión de las redes de gas (mejora del monitoreo, mantenimiento, mejora de materiales, etc.) que se han traducido en una reducción del ratio de fugas de metano de un 2% respecto al año anterior.
- Comercialización de tarifas y productos ECO en España, basadas en garantías de origen, para proporcionar a los clientes energía de origen renovable. En 2021 representa un 34% de la electricidad comercializada en mercado libre. Complementariamente, en 2021 se ha aplicado a todos los nuevos clientes de gas el producto Gas Neutro, que es gas natural al que se compensado sus emisiones de CO₂.

Economía circular

- Se continúa con la sustitución de sustancias químicas peligrosas, por otras más amigables para el ambiente. Ejemplo de ello es la sustitución en España, en centrales de generación hidroeléctrica, de aceites minerales por otros biodegradables y sin toxicidad para el entorno.
- Fomento de la factura electrónica entre los clientes para eliminar el consumo de papel y la contaminación asociada a su ciclo de vida. La factura online de Naturgy ha experimentado un crecimiento considerable, a cierre de 2.021 hay 4,2 millones de contratos con factura on-line en España, un 41% del total, lo que representa una reducción estimada de papel superior a 390 t al año. La medida se está implementando también en Chile, reduciéndose la impresión de facturas en papel en más de 200.000 entre enero y octubre.
- A nivel global, en 2021 se ha producido una reducción del 24% del consumo de agua. La mayor reducción (75%) se ha producido sobre agua dulce continental, debido fundamentalmente a que las centrales de carbón que cerraron en 2020 utilizaban consumían mayoritariamente agua de río. Esta mejora supone una reducción de los impactos ambientales negativos sobre el entorno, debido a la menor utilización del recurso más sensible (agua dulce). Esta tendencia se replica en las zonas de elevado estrés hídrico, donde hay una mayor competencia por el agua dulce y en las que se ha producido una disminución en la captación de agua dulce del 67%.
- Se ha producido una reducción del 38% de los residuos totales generados respecto al año anterior, debido fundamentalmente a los residuos no peligrosos por el no funcionamiento de las centrales de carbón que producían cenizas y escorias. Los residuos peligrosos también han disminuido un 7%. En relación al destino final de los residuos producidos, se ha alcanzado un 57% de valorización o reciclaje.

Biodiversidad y capital natural

- En el ejercicio 2021, Naturgy ha llevado a cabo múltiples actuaciones en materia de biodiversidad y capital natural, todas ellas alineadas con la prevención, reducción y compensación de nuestros impactos para avanzar en el compromiso de no pérdida neta de biodiversidad y la potenciación del valor de los entornos naturales. En concreto, se han desarrollado 302 iniciativas de biodiversidad en marcha a nivel internacional, el 25% de carácter voluntario.

- Se han realizado 145 estudios del medio natural, especialmente en el ámbito de las instalaciones de generación (térmicas, hidráulicas y parques eólicos) y distribución eléctrica, con el fin de conocer y realizar el seguimiento del estado ambiental y ecológico del entorno. En el caso de las centrales térmicas e hidráulicas, se han llevado a cabo campañas de muestreo para determinar la calidad fisicoquímica y biológica del medio acuático (ríos, embalses, etc.). Los últimos estudios realizados confirman la normalidad que se viene observando a lo largo de la serie temporal y concluyen que las instalaciones estudiadas producen un impacto admisible en el entorno.
- En 2021 se han desarrollado actuaciones de restauración ambiental en 635 ha. El 29% de esta superficie corresponde a espacios, hábitats o especies protegidas.

Inversiones y gastos ambientales

Las actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2021 han alcanzado un total de 1,3 millones de euros (3,9 millones de euros en el ejercicio 2020), de los que 0,2 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 1,1 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones excluidos los derivados del mercado de carbono (2 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 1,9 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones en 2020). Dentro de las inversiones realizadas, destacan las realizadas en nuevos proyectos renovables, que contribuirán a la transición energética y a reducir las emisiones específicas de CO₂ y otros contaminantes atmosféricos.

Finalmente, y por lo que se refiere a las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la compañía, se cuenta con pólizas de seguro de responsabilidad civil para cubrir los eventuales daños.

Emisiones

En 2021 las emisiones totales de CO₂ consolidadas de las centrales de ciclo combinado de Naturgy y cogeneraciones afectadas por la normativa que regula el Sistema Europeo de Comercio de Emisiones han sido de 4,9 millones de toneladas de CO₂ (6 millones de toneladas de CO₂ en 2020).

Naturgy desarrolla cada año una estrategia para gestionar el aprovisionamiento de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂, adquiriendo los mismos a través de su participación activa tanto en el mercado primario, como en el secundario.

Nota 30. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 3 de febrero de 2022, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2021 y del remanente de ejercicios anteriores que elevará a la Junta General de Accionistas, tal y como se describe en la Nota 11.

A excepción de este hecho, no se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre.

SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Naturgy son las siguientes:

Naturgy Energy Group, S.A.	Naturgy Future, S.L.U.
Boreas Eólica 2, S.A.	Naturgy Generación Térmica, S.L.U.
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	Naturgy Generación, S.L.U.
Energías Ambientales De Somozas, S.A.	Naturgy Iberia, S.A.
Eólica Tramuntana, S.L.	Naturgy Informática, S.A.
Europe Mahgreb Pipeline Limited	Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.
Explotaciones Eólicas Sierra De Utrera, S.L.	Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.
Fenosa, S.L.U.	Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Naturgy LNG GOM, S.L.
Gas Natural Exploración, S.L.	Naturgy LNG, S.L.
Gas Natural Redes GLP, S.A.	Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Naturgy Participaciones, S.A.
General de Edificios y Solares, S.L.	Naturgy Renovables Canarias, S.L.U.
Global Power Generation, S.A.	Naturgy Renovables Ruralia, S.L.U.
GPG Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.U.	Naturgy Renovables, S.L.U.
GPG México Wind, S.L.U.	Naturgy Wind, S.L.
GPG México, S.L.U.	Nedgia Andalucía, S.A.
Holding de Negocios de Gas, S.A.U.	Nedgia Aragón, S.A.
Holding Negocios Electricidad, S.A.	Nedgia Balears, S.A.
Infraestructures Elèctriques de la Terra Alta, S.L.U.	Nedgia Castilla La Mancha, S.A.
JGC Cogeneración Daimiel, S.L.	Nedgia Catalunya, S.A.
La Propagadora del Gas, S.A.	Nedgia Cegas, S.A.
Lignitos de Meirama, S.A.	Nedgia Madrid, S.A.
Naturgy Acciones, S.L.U.	Nedgia Navarra, S.A.
Naturgy Alfa Investments, S.A.U.	Nedgia, S.A.
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A.	Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Naturgy Aprovechamientos, S.A.	Parque Eólico Nerea, S.L.
Naturgy Capital Markets, S.A.	Parque Eólico Peñaroldana, S.L.
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	Petroleum, Oil & Gas España, S.A.
Naturgy Clientes, S.A.U.	Sagane, S.A.
Naturgy Commodities Trading, S.A.	Societat Eòlica de L'Enderrocada, S.A.
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	Tratamiento Cinca Medio, S.L.
Naturgy Electricidad Colombia, S.L.	UFD Distribución Electricidad, S.A.
Naturgy Engineering, S.L.	Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.

INFORME DE GESTIÓN

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Índice

1.	Evolución principales magnitudes	2
2.	Principales riesgos y oportunidades	6
3.	Gobierno corporativo	17
4.	Evolución previsible del Grupo	21
5.	Innovación sostenible	28
6.	Estado de información no financiera	32
7.	Información adicional	32
8.	Informe Anual de Gobierno Corporativo	34
9.	Informe Anual de retribuciones a los Consejeros	34

1. Evolución de las principales magnitudes

Las principales magnitudes de Naturgy Energy Group, S.A. y su evolución en el ejercicio son:

	2021	2020	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.082	2.292	(9,2)
Resultado operativo	1.982	395	401,8
Resultado del ejercicio	1.706	98	1.640,8
Fondos Propios	18.901	18.471	2,3
Patrimonio neto	18.858	18.393	2,5
Deuda financiera	2.855	3.228	(11,6)

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad que desarrolla su actividad básicamente a través de la tenencia de participaciones en sociedades del grupo y asociadas, por lo que la información desglosada a continuación se refiere al grupo consolidado de Naturgy (en adelante Naturgy).

1.1. Evolución y resultados de los negocios

Notas sobre la información financiera

- La información financiera de Naturgy contiene magnitudes elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como las denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. Se incluye como Anexo al Informe de gestión consolidado la definición de las MAR utilizadas.

Principales magnitudes económicas

	2021	2020	%
Importe neto de la cifra de negocios	22.140	15.345	44,3
Ebitda	3.529	3.449	2,3
Resultado de explotación	2.101	466	350,9
Resultado atribuible a accionistas de la sociedad dominante	1.214	(347)	(449,9)
Inversiones	1.484	1.279	16,1
Deuda financiera neta (a 31/12)	12.831	13.612	(5,7)
Free Cash Flow después de minoritarios	2.113	1.626	30,0

Principales ratios financieros

	2021	2020
Endeudamiento	59,10%	54,70%
Ebitda / Coste deuda financiera neta	7,2x	6,9x
Deuda financiera neta / Ebitda	3,6x	3,9x

Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

	2021	2020
Nº de acciones total (en miles)	969.614	969.614
Nº de acciones medio (en miles) 1	960.935	962.555
Cotización a 31/12 (euros)	28,63	18,9
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	27.760	18.384
Beneficio por acción (euros)1	1,26	(0,36)
Dividendo pagado	1.290	1.370

1 Calculado considerando el número medio ponderado de acciones en circulación a lo largo del ejercicio (número medio ponderado de acciones ordinarias menos número medio ponderado de acciones propias).

Principales magnitudes operativas

Distribución	2021	2020
Distribución de gas (GWh)	459.878	403.910
Distribución de electricidad (GWh)	36.411	35.536
Puntos de suministro de gas (en miles)	11.037	11.052
Puntos de suministro de electricidad (en miles)	4.776	4.727
Red de distribución de gas (km)	135.640	134.802
Longitud líneas distribución y transporte de electricidad (km)	153.981	151.495

Gas	2021	2020
Comercialización (GWh)	239.780	181.738
GNL Internacional (GWh)	141.748	133.979
Suministro de gas total (GWh)	381.528	315.717

Electricidad	2021	2020
Capacidad instalada térmica (MW)	10.674	10.674
Capacidad instalada renovable (MW)	5.221	4.659
Capacidad instalada total (MW)	15.895	15.333
Producción neta térmica (GWh)	30.891	31.501
Producción neta renovable (GWh)	10.862	9.513
Producción neta total (GWh)	41.753	41.014

Principales magnitudes ambiental y social

Medio Ambiente	2021	2020
Factor de emisión de generación (t CO ₂ /GWh)	261	297
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (M tCO ₂ eq) ¹	14	16
Capacidad instalada libre de emisiones (%)	33	29
Producción neta libre de emisiones (%)	35	32
Interés por las personas	2.021	2.020
Nº de empleados al cierre del ejercicio ²	7.366	9.335
Horas de formación por empleado	28,8	26,6
Hombres/mujeres (%) ³	68/32	67/33
Seguridad y Salud	2021	2020
Nº de accidentes con tiempo perdido	8	4
Índice de frecuencia accidentes con tiempo perdido	0,1	0,04
Compromiso con la sociedad e integridad	2021	2020
Valor económico distribuido (millones de euros)	22.494	16.235
Denuncias recibidas por la Comisión del Código Ético (nº)	61	80

1 GEI: gases efecto invernadero, medidas como tCO₂ equivalente (alcance 1).

2 No incluye número de empleados en los negocios clasificados como operaciones interrumpidas (1 persona en 2021 y 1.392 personas en 2020).

3 Incluye empleados de los negocios clasificados como operaciones interrumpidas.

1.2. Hechos destacados

- El año 2021 ha estado marcado por la paulatina recuperación de la demanda energética y la importante subida de los precios de las materias primas, impactando tanto en el gas como en la electricidad. Esta tendencia se ha intensificado durante la segunda mitad del año a medida que nos acercamos a la temporada de invierno.
- El EBITDA ordinario de Naturgy alcanzó los 3.983 millones de euros en el año 2021, un 7% más que el año anterior y por encima de las previsiones, apoyado principalmente por la recuperación gradual de la demanda energética y el aumento de los precios de las materias primas, en particular el gas.
- El Beneficio Neto Ordinario alcanzó los 1.231 millones de euros en 2021, un 41% más que en 2020. El Beneficio Neto alcanzó los 1.214 millones de euros. Los costes de reestructuración ligados al plan de salidas voluntarias de empleados en España, y los costes de desistimiento por contratos onerosos de ventas de gas en el último trimestre del año, han sido compensados casi en su totalidad por las plusvalías netas por la venta de CGE Chile, el acuerdo en UFG, y la reversión de la provisión del canon hidroeléctrico 2013-2020 durante el último trimestre de 2021.
- El capex total ascendió a 1.484 millones de euros en 2021, un 16% más que el año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayores inversiones en desarrollos renovables en Australia, España y EE. UU., así como por mayores inversiones en comercialización (esfuerzos comerciales y digitalización).
- La deuda neta a cierre de 2021 se sitúa en 12.831 millones de euros, lo que supone un ratio Deuda Financiera Neta / EBITDA de 3,6x frente a 3,9x a 31 de diciembre de 2020. La importante reducción y desapalancamiento de la deuda neta se debe principalmente a la venta de la participación de Naturgy en la filial de redes eléctricas en Chile y los cobros en efectivo derivados del acuerdo de salida de UFG. Por otro lado, el repunte y la volatilidad en los precios del gas tuvieron un impacto negativo temporal en el consumo de capital circulante, especialmente en el último trimestre, lo que ha compensado parcialmente la reducción esperada en la deuda neta. Sin embargo, dicho impacto se considera transitorio y se espera que el consumo de capital circulante se normalice en los próximos trimestres.

- Durante 2021, la compañía repartió un dividendo total de 1,33 €/acción en efectivo, incluyendo el dividendo complementario de 2020 (0,63 €/acción) pagado en marzo, así como el primer y segundo dividendo a cuenta de 2021 correspondiente a 0,3 €/acción y 0,4 €/acción, pagados en agosto y noviembre de 2021, respectivamente. La compañía propondrá en su próxima Junta General de Accionistas un dividendo complementario para 2021 de 0,5€/acción, en línea con su política de dividendo de 1,2€/acción al año.
- A 31 de diciembre de 2020, la deuda neta ascendía a 13.612 millones de euros, sin reflejar todavía los flujos antes de impuestos de 2.570 millones de euros previstos al finalizar la venta de CGE Chile. La deuda neta / EBITDA se situó en 3,9x frente a 3,6x a 31 de diciembre de 2019.

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

La demanda de energía experimentó una recuperación gradual durante el año en las regiones donde opera el Grupo.

La demanda de electricidad y gas en España aumentó de media un 2,4% y un 5,4% respectivamente en comparación con 2020. Del mismo modo, la demanda de electricidad y gas en las regiones de América Latina donde opera el Grupo experimentó un aumento promedio de 4,8% y 22,5% respectivamente durante 2021 en comparación con 2020.

Durante 2021, las monedas de LatAm se depreciaron frente al euro, con un efecto negativo de -42 millones de euros y -8 millones de euros en el EBITDA ordinario y el Beneficio Neto del Grupo, respectivamente. El ritmo de depreciación se ha moderado en 2021 en comparación con años anteriores, aunque Brasil y Argentina continuaron mostrando una depreciación notable en el año.

Evolución de los precios de las materias primas (commodities)

El año 2021 ha estado marcado por el volátil escenario energético y el repunte de los precios del gas y la electricidad, especialmente durante la segunda mitad del año.

Los precios del Brent aumentaron un 69,5% en promedio en comparación con 2020, mientras que los precios del gas en los principales centros de gas también muestran aumentos significativos en comparación con 2020 (HH aumentó un 71,4% y NBP se multiplicó por 4,9x en promedio). Por su parte, los precios mayoristas de la electricidad se multiplicaron por 3,3x de media respecto a 2020, superando los máximos históricos. Dichos incrementos se tradujeron en importantes cambios regulatorios e incertidumbre en España durante el año.

Actividad corporativa

Durante 2021, Naturgy siguió avanzando en la simplificación y eliminación de riesgos de su negocio, reduciendo la concentración de riesgo en Chile y alcanzando una solución a sus persistentes disputas en Egipto, reforzando el balance de la compañía y la fortaleza para perseguir un crecimiento renovable más ambicioso.

El 10 de marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto alcanzaron un acuerdo para resolver amistosamente los conflictos que afectan a Unión Fenosa Gas (UFG), la sociedad participada al 50% entre Naturgy y ENI. Naturgy recibió una serie de pagos en efectivo por un importe aproximado de 600 millones de dólares, así como la mayor parte de los activos fuera de Egipto, excluidas las actividades comerciales de UFG en España.

Además, durante 2021, Naturgy completó la enajenación de su participación accionarial del 96,04% en su filial chilena de redes eléctricas, Compañía General de Electricidad SA en Chile (CGE), a State Grid International Development Limited (SGID) por un precio de compra total (*equity value*) de 2.570 millones de euros.

Actualización COVID-19

Naturgy continúa apoyando y protegiendo los intereses de todos sus grupos de interés, incluyendo medidas para preservar la salud, seguridad y bienestar de los empleados, recursos para garantizar un trabajo remoto efectivo o la protección y apoyo individual por parte de los servicios médicos de Naturgy.

Se mantienen las medidas para apoyar a la sociedad, así como a los clientes y proveedores, incluido el refuerzo de infraestructuras clave para garantizar la estabilidad y la calidad del suministro de electricidad y gas. Además, y ante la importante subida de los precios de la electricidad y el impacto que podría tener en sus clientes industriales y pymes/retail, Naturgy anunció a principios de septiembre su Iniciativa Compromiso, consistente en ofrecer un precio fijo de 60 €/MWh de luz en España durante 2 años sin condiciones. Además, Naturgy amplió su oferta con un precio fijo de 65 euros/MWh durante tres años, lo que permite a los clientes obtener un precio estable no ligado a la volatilidad del pool a más largo plazo.

Naturgy reitera la importancia y el valor de su compromiso con la sociedad y reafirma su voluntad de mantener el apoyo a sus clientes con medidas al alcance de la compañía.

2. Principales riesgos y oportunidades

2.1. Modelo de gestión de riesgos

El modelo de gestión de riesgos de Naturgy busca garantizar la previsibilidad del desempeño de la compañía dentro de un rango acotado y asumible. El modelo cuantifica la variabilidad del resultado y se asegura de que se adecúe a los niveles objetivo estratégicamente definidos en todos los aspectos relevantes para sus grupos de interés.

Entre los elementos esenciales del modelo de medición y gestión de riesgos están el garantizar que los factores de riesgo relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados. La finalidad última es la de asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Naturgy en el desarrollo de sus actividades sea congruente con el perfil global de riesgo objetivo definido y con la consecución de los objetivos anuales y estratégicos.

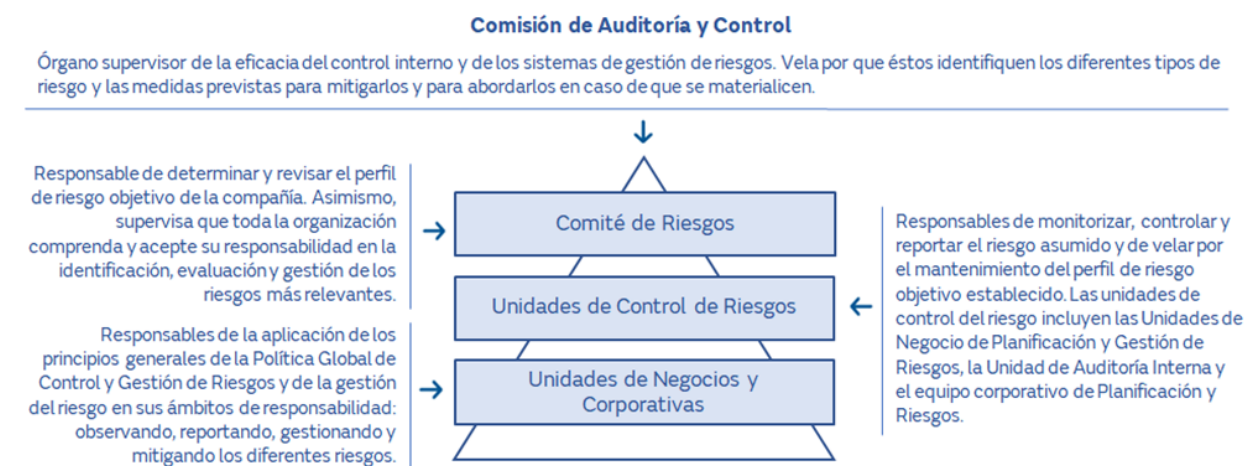
El Sistema Integral de Gestión y Control del Riesgo se estructura en los siguientes apartados:

- *Risk Appetite*: definición de la tolerancia al riesgo a través de la fijación de límites para las categorías de riesgo más relevantes, por naturaleza del riesgo y por negocio en función de los objetivos.
- *Risk Assessment*: metodología, procedimiento y proceso de identificación, evaluación y medición de los riesgos.
- *Risk Governance & Management*: mecanismo de gobierno y gestión del riesgo para todas las tipologías de riesgos y para todos los negocios.
- *Risk Reporting*: reporting y monitorización sistemáticos y periódicos del riesgo a diferentes niveles de gestión: Negocio, Unidades de Negocios, Presidencia y Consejo.

Órganos de gestión de riesgos

Naturgy dispone de un marco que integra la visión de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento posibilitando una visión integrada de los procesos del grupo, los controles existentes sobre los mismos y el riesgo asociado.

Cuenta para ello con diferentes organismos, con ámbitos de responsabilidad claramente identificados, lo que permite garantizar la predictibilidad y la sostenibilidad en el desempeño operativo y financiero de la compañía.



Las unidades de Control de Riesgos velan por supervisar la recurrencia y la sostenibilidad de los resultados. Como tarea clave, destaca la modelización de los estados financieros, orientada a identificar sus principales sensibilidades y anticipar posibles impactos y acciones de mitigación.

Adicionalmente, cada unidad de negocio cuenta con información específica de los principales tipos de riesgos que le pueden afectar. Con ello, se busca facilitar el proceso de toma de decisiones lo que, a su vez, redundará de forma positiva en la compañía pues mejora su rentabilidad, la predictibilidad en su comportamiento y su eficiencia.

Una gestión integrada

Naturgy analiza su perfil global de riesgo según el potencial impacto sobre sus estados financieros. Con ello, determina el máximo nivel aceptado de exposición al riesgo, así como los límites admisibles para su gestión.

Las herramientas que permiten a la compañía una mejora continua en el proceso de identificación, caracterización y determinación del perfil de riesgo de Naturgy son:

- Política Global de Control y Gestión de Riesgos: actualizada y aprobada por el Consejo de Administración de Naturgy en noviembre de 2020. Su objeto es establecer los principios y pautas generales de comportamiento necesarios para garantizar la adecuada identificación, información, evaluación y gestión de la exposición al riesgo de Naturgy.
- Mapa Corporativo de Riesgos: identifica y cuantifica los riesgos susceptibles de afectar al desempeño de Naturgy, teniendo en cuenta las características de la posición en riesgo (variables de impacto, severidad potencial cuantitativa y cualitativa, probabilidad de ocurrencia y grado de gestión y control). Es actualizado y presentado anualmente a la Comisión de Auditoría y Control.
- Otros mapas de riesgos: promovidos por las Unidades de Negocio y Corporativas de Naturgy, discrecionalmente, acordes y alineados con una metodología común, que sirven de base al Mapa Corporativo de Riesgos.
- Sistema de Medición de Riesgos: tiene como cometido cuantificar, de forma recurrente y con base probabilística, la posición en riesgo asumida a nivel global para las diferentes categorías de riesgo de mercado. Para ello, lleva a cabo análisis de riesgos correlacionados, análisis de sensibilidad y pruebas de estrés para los principales riesgos identificados.

Categorías de riesgo

Naturgy ha definido en el Mapa de Riesgos del año 2021 cuatro tipologías de riesgo: Económicos, Financieros, Operativos y de Reputación/Sostenibilidad.

Tipologías de riesgo económicos y financieros

Para las tipologías de riesgo económico y financiero se aplica una evaluación de riesgo por modelización cuantitativa.

Categorías de riesgos económicos

Factores de riesgo con impacto en el ebitda de los negocios.

- **Riesgo de mercado/commodity**, incertidumbre causada por la variabilidad de los precios de los bienes energéticos y materias primas con los que opera la compañía.
- **Riesgo de tipo de cambio**, incertidumbre asociada a la variación de la cotización de las divisas en las que están denominados los negocios de Naturgy durante el transcurso del año.
- **Riesgo regulatorio**, riesgo asociado a la revisión de los marcos retributivos de los negocios regulados y/o a la actualización de parámetros retributivos específicos donde operan los negocios de Naturgy.
- **Riesgo de volumen**, riesgo asociado a la variación de volúmenes producidos, distribuidos y/o comercializados por variaciones de la temperatura, entorno macroeconómico o competitivo respecto al escenario base considerado en las proyecciones.
- **Riesgo de margen/precio**, riesgo de precio no contemplado en el riesgo de mercado/commodity originado por cambios en la presión competitiva o escenarios de optimización de margen no alcanzados.
- **Riesgo jurídico**, riesgo derivado del desenlace potencial de litigios, arbitrajes o reclamaciones jurídicas abiertas contra Naturgy en el año de análisis.
- **Riesgo operacional**, riesgo asociado a los eventos fortuitos u accidentes con afectación a personas y accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de explotación de la compañía, después de las coberturas del programa de seguros de Naturgy.

Categorías de riesgos financieros

Factores de riesgo con impacto en el flujo de caja y balance de la compañía.

- **Riesgo de crédito**, pérdida inesperada por incertidumbre asociada a la probabilidad de impago de las obligaciones monetarias y/o deterioro de la calidad crediticia de los diferentes clientes finales y contrapartes con las que opera Naturgy.
- **Riesgo de tipo de interés**, variabilidad del gasto financiero de la compañía causado por movimientos de tipos de interés de las divisas en las que está denominada la deuda de Naturgy.
- **Riesgo fiscal**, riesgos asociados a la correcta aplicación de la normativa fiscal, a la complejidad de su interpretación, así como a sus posibles modificaciones, con potencial impacto económico en las cuentas de la compañía.
- **Liquidez**, riesgo asociado a un aumento potencial de las necesidades de financiación necesarias para mantener el rating objetivo de la compañía.
- **Rating**, riesgo de revisión del Rating de la compañía por debajo del rating actual, considerando que la compañía tiene un objeto de rating anchor BBB.
- **Provisiones**, riesgo de mantenimiento de un excesivo volumen de provisiones en balance, implicando un riesgo de materialización de éstas y su efecto en salida de caja.

Tipologías de riesgo operativo y reputacional/sostenibilidad

Para las tipologías riesgo operativo y reputacional/sostenibilidad se aplica, en general, una evaluación de la posición de riesgo mediante mapas de calor.

Categorías de riesgos operativos

Factores de riesgo derivados de la operación de los activos humanos y materiales de la compañía.

- **Riesgo de security**, entendido como el riesgo residual asociado a daños personales o materiales generados de forma intencionada por un tercero sobre instalaciones críticas.

- **Riesgo de procesos**, entendido como la pérdida resultante de una falta de adecuación o un fallo en los procesos, sistemas o desempeño del personal, que tenga impacto en la eficiencia u otros riesgos de la compañía.
- **Riesgo de fraude**, derivado de cualquier acción intencional no lícita realizada por un empleado o un tercero, para lograr un beneficio propio o para la empresa, directo o indirecto, a través del uso incorrecto de los recursos o activos de Naturgy.
- **Riesgo ciberseguridad**, derivado de ataques maliciosos o eventos accidentales con impacto operacional, que afectan a los datos, las redes informáticas o la tecnología.
- **Riesgo de protección de datos**, entendido como el riesgo asociado a incumplimiento de las obligaciones en materia de protección de datos que puede dar lugar a una sanción administrativa o sentencia en el ámbito civil.
- **Riesgo medioambiental**, asociado a la posibilidad de que por forma natural o por acción humana se superen límites ambientales fijados por el regulador, se dañen los ecosistemas o la biodiversidad.
- **Riesgo de satisfacción del cliente**, entendido como el riesgo de no ofrecer al cliente una propuesta de valor diferencial que sitúe a la compañía en una posición privilegiada para definir nuevos modelos de relación y afrontar la transformación digital, maximizando el valor de las nuevas tecnologías.
- **Riesgo de seguridad y salud**, entendido como el riesgo de lesiones y deterioro de la salud de los profesionales de Naturgy y de las empresas colaboradoras relacionados con la actividad.

Categorías de riesgos de Sostenibilidad y Reputación

Factores de riesgo asociados a comportamientos no alineados con las buenas prácticas en materia de reputación, compromiso ESG, *compliance*, personas y cambio climático.

- **Riesgo reputacional y ESG**, incertidumbre en la evolución de la percepción de los grupos de interés respecto a la reputación de la compañía y de su capacidad para desarrollar negocios sostenibles desde un punto de vista ambiental, social y de gobernabilidad.
- **Riesgo de *compliance***, entendido como el riesgo de comportamientos delictivos, ilícitos o no alineados con el buen gobierno corporativo por parte de la empresa o de sus empleados, incluyendo los relacionados con los derechos humanos, la corrupción o el fraude, con impacto directo en la reputación y valor de Naturgy.
- **Riesgo de transición energética y cambio climático**, derivado de la transición energética (regulación, mercado, tecnologías) y de los impactos físicos del cambio climático (agudos y crónicos).

2.2. Principales riesgos

Existen riesgos de naturaleza transversal, como los riesgos de incertidumbre del contexto macroeconómico y exposición geopolítica, que se materializan e impactan en numerosos de los riesgos incluidos en las tipologías descritas en el punto anterior.

Incertidumbre del contexto macroeconómico

Durante la última década la economía global ha venido creciendo a ritmos moderados marcada por el estancamiento de la actividad económica en Europa y por la contracción económica de diversos países emergentes. A partir del 2020, el escenario macroeconómico se vio profundamente alterado por los confinamientos derivados de la irrupción de la pandemia por COVID-19 y, en concreto en el sector energético, se tradujo en menores demandas de gas y electricidad y una depreciación relevante de las monedas en las regiones clave de Latinoamérica.

En el año 2021 los efectos de la pandemia han continuado generando una fuerte incertidumbre en la economía que, a partir del tercer trimestre de 2021, ha implicado inestabilidad entre la oferta-demanda en los mercados internacionales de materias primas energéticas. A la fecha de publicación de este informe, no se conoce con precisión el alcance final y el momento en el que se producirá la recuperación definitiva de la crisis sanitaria COVID-19, así como el alcance y evolución finales de las tensiones geopolíticas en Europa.

En todo caso, el Grupo monitoriza de forma continua la evolución del ciclo económico a corto, medio y largo plazo, con el objetivo de minimizar los efectos negativos que pudiera generar el contexto.

Exposición geopolítica exterior

Naturgy cuenta con intereses en países con distintos entornos políticos, económicos y sociales, destacando dos áreas geográficas principales fuera de la Unión Europea:

- **Latinoamérica**
Entre los factores de riesgo ligados a la inversión y negocio en Latinoamérica, cabe mencionar la influencia en la economía por parte de los gobiernos locales, la fluctuación en la tasa de crecimiento económico, altos niveles de inflación y devaluación, depreciación o sobrevaloración de las divisas locales, entorno cambiante de los tipos de interés, así como las tensiones sociales e inestabilidad política.
- **Oriente Próximo y Magreb**
Naturgy cuenta tanto con activos propios, así como con importantes contratos de suministro de gas procedente de distintos países del Magreb y Oriente Próximo. 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.

Tabla de principales riesgos y tendencia

Tipo de riesgo	Descripción	Gestión	Métrica	Tendencia
Riesgos de mercado / commodity				
Precio de las materias primas	Gas	Volatilidad en los mercados internacionales que determinan el precio del gas.	Coberturas físicas y financieras. Gestión de la cartera.	Estocástica ↑ Desacople entre los contratos de largo plazo y los precios en hubs.
	Electricidad	Volatilidad en los mercados de electricidad.	Coberturas físicas y financieras. Optimización del parque generación.	Estocástica ↑ Penetración de renovables con coste marginal cero y producción intermitente.
Riesgo tipo de cambio				
Tipo de cambio	Volatilidad en los mercados internacionales de divisa.	Diversificación geográfica. Coberturas mediante financiación en moneda local y derivados. Seguimiento de la posición neta.	Estocástica ↑	Incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento en Latinoamérica.
Riesgo regulatorio				
Regulatorio	Exposición a la revisión de los criterios y niveles de rentabilidad reconocida para las actividades reguladas.	Intensificación de la comunicación con organismos reguladores. Ajuste de eficiencias e inversiones a las tasas reconocidas.	Escenarios ↑	Presión de los reguladores, en función de la situación de país/sector.
Riesgos de volumen				
Volumen	Gas	Desajuste entre la oferta y la demanda de gas.	Optimización de contratos y activos a nivel global.	Determinista/Estocástica ↑ Presión de la demanda agregada.
	Electricidad	Reducción del hueco térmico disponible. Incertidumbre en el volumen de producción renovable.	Optimización del balance comercialización-generación.	Estocástica ↑ Presión de la demanda agregada.
Riesgos de margen/precio				
Margen/precio	Riesgo originado por cambios en la presión competitiva o escenarios de optimización de margen no alcanzados.	Gestión de la cartera adecuando fórmulas de venta y compra de largo plazo	Escenarios ↑	Revisión de contratos a largo plazo de gas

Riesgo jurídico				
Jurídico	Incertidumbre derivada del desenlace potencial de litigios, arbitrajes o reclamaciones jurídicas abiertas.	Análisis y mitigación de los riesgos legales que afecten la operatividad de la empresa y al gobierno corporativo. Contratación de firmas jurídicas de primer nivel. Dotación de provisiones con criterios de prudencia.	Escenarios	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas normas legales en cada país. ↔
Riesgo operacional				
Riesgos asegurables	Accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de Naturgy.	Planes de mejora continua. Optimización del coste total de riesgo y de las coberturas.	Estocástica	Tensión creciente en el mercado asegurador ante el incremento de la frecuencia de los fenómenos meteorológicos extremos. ↑
Riesgo de crédito				
Crédito	Incertidumbre asociada a la probabilidad de impago de las obligaciones monetarias y/o deterioro de la calidad crediticia de los diferentes clientes finales y contrapartes con las que opera Naturgy.	Análisis de solvencia de clientes para definir condiciones contractuales específicas. Proceso de recobro.	Estocástica	Efecto transitorio de recuperación post COVID-19. ↑
Riesgo tipo de interés				
Tipo de interés y spread crediticio	Volatilidad en los tipos de financiación.	Coberturas financieras. Diversificación de fuentes de financiación.	Estocástica	Incertidumbre respecto al nivel de escenario del tipo de interés. ↔
Riesgo fiscal				
Fiscal	Ambigüedad o subjetividad en la interpretación de la normativa fiscal vigente, o bien por la alteración relevante de la misma.	Consultas a organismos expertos independientes. Contratación de firmas asesoras de primer nivel. Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias. Dotación de provisiones con criterios de prudencia.	Escenarios	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas figuras tributarias. ↔
Riesgos de liquidez, rating y provisiones				
Riesgos de liquidez, rating y provisiones	Riesgos financieros asociados al mantenimiento del rating de la compañía, derivado de las condiciones de liquidez u otras causas. Riesgos asociados a un excesivo uso de recursos por mantenimiento de provisiones.	Fijación de un rating objetivo y gestión de una liquidez suficiente para conservarlo ante un potencial escenario adverso.	Escenarios	Ratificación de objetivo de rating dentro de Investment Grade en el PE 2021-2025 ↔

Riesgo de Security

Security	Riesgo residual asociado a daños personales o materiales generados de forma intencionada por un tercero sobre instalaciones críticas.	Posicionamiento corporativo a través de la Política de Security, definiendo modelo de protección específico para Infraestructuras Críticas (IICC). Interlocución con negocios, Centro Nacional para la Protección de Infraestructuras Críticas (CNPIC), Instituto Nacional de Ciberseguridad (INCIBE-CERT) y otros organismos públicos y privados implicados en materia de seguridad de IICC.	Mapa de Calor/ Escenarios	Auditorías de certificación entre los operadores críticos, en el que el apartado tecnológico tiene gran peso, por parte del regulador (CNPIC).
				↔

Riesgo de Procesos

Procesos	Incertidumbre derivada de la falta de adecuación o un fallo en los procesos, sistemas o desempeño del personal, que tenga impacto en la eficiencia u otros riesgos de la compañía.	Plan anual de Auditoría Interna. Detección de debilidades. Implantación de acciones de mejora (recomendaciones). Comisión Auditoría y Control.	Mapa de Calor/ Escenarios	Aumento del porcentaje de recomendaciones relevantes implantadas.
				↔

Riesgo de fraude

Fraude	Riesgo derivado de cualquier acción intencional no lícita realizada por un empleado o un tercero, para lograr un beneficio propio o para la empresa, directo o indirecto, a través del uso incorrecto de los recursos o activos de Naturgy.	Mecanismos de control a través de la Política Global del Sistema de Control Interno de Información Financiera. Contratación de coberturas en el mercado asegurador	Escenarios	Mantener bajos niveles de fraude de Naturgy
				↔

Riesgo de Ciberseguridad

Ciberseguridad	Ataques maliciosos o eventos accidentales que afectan a los datos, las redes informáticas o la tecnología.	Implementación medidas seguridad; Análisis de eventos y de aplicación de remedios; Formación.	Escenarios/ Mapa de Calor	Endurecimiento del escenario cibernético. Plan de protección frente a amenazas a efectos de mitigar probabilidad de materialización de riesgos e impacto asociado.
				↑

Riesgo de Protección de datos

Protección de datos	Incertidumbre asociada al incumplimiento de las obligaciones en materia de Protección de Datos que puede dar lugar a una sanción administrativa o sentencia en el ámbito civil.	Plan de Acción por área de Negocio para mitigar el riesgo asociado a cada obligación en función de la prioridad y criticidad. Se trabaja en línea con los requerimientos del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD). Plan de auditoría interna de revisión periódica del cumplimiento.	Mapa de Calor/ Escenarios	Incertidumbre y endurecimiento normativo. ↑
---------------------	---	--	------------------------------	--

Riesgo medioambiental

Medio ambiente	Posibilidad de que por forma natural o por acción humana se superen límites ambientales fijados por el regulador, se dañen los ecosistemas o la biodiversidad.	Planes de emergencia en instalaciones con riesgo de accidente ambiental. Pólizas de seguro específicas. Gestión integral ambiental.	Escenarios/ Mapa de Calor	Implantación de un Sistema Integrado de Gestión, certificado y auditado anualmente por AENOR. ↔
----------------	--	---	------------------------------	--

Riesgo de Seguridad y Salud

Seguridad y Salud	Riesgo de lesiones y deterioro de la salud de los profesionales de Naturgy y de las empresas colaboradoras relacionados con la actividad.	Sistema de gestión de seguridad y salud. Plan de seguridad dirigido al control de los seis factores de riesgo de mayor criticidad por frecuencia y gravedad de accidentabilidad: espacios confinados, trabajo en altura, riesgo eléctrico, tala y poda de arbolado, manipulación de carga y seguridad vial.	Mapa de Calor/ Escenarios	Accidentabilidad empresas colaboradoras. ↔
-------------------	---	---	------------------------------	---

Riesgo de Reputación y ESG

Imagen y reputación	Deterioro de la percepción de Naturgy desde diferentes grupos de interés.	Identificación y seguimiento de potenciales eventos reputacionales. Transparencia en la comunicación.	Escenarios/ Mapa de Calor	Estabilización de las puntuaciones del índice MERCO. ↔
---------------------	---	---	------------------------------	---

Riesgo de Compliance

Riesgo reputacional y penal	Sanciones administrativas y penales. Deterioro de la imagen reputacional de Naturgy.	Modelo de prevención penal, Código Ético y Política Anticorrupción. Canal del Código Ético. Formación.	Mapa de Calor/ Escenarios	Comisión de ilícitos penales, sanciones, pérdidas financieras, de reputación, de contratos y clientes. ↑
Riesgo de contraparte	Sanciones administrativas y penales. Daño derivado de incumplimiento contractual.	Procedimiento de Due Diligence de Contraparte. Formación		

Riesgo de cambio climático

Cambio climático y transición energética	Incertidumbre derivada de la transición energética (regulación, mercado, tecnologías, ...) y de los impactos físicos del cambio climático.	Posicionamiento corporativo a través de la Política global de Medio Ambiente y del Plan de Medio Ambiente, donde se refuerza la gobernanza en temas de clima y se establecen objetivos de reducción de emisiones.	Estocástica/ Escenarios/ Mapa de Calor	Incertidumbre normativa.
			↑	

Métricas empleadas:

- Estocástica: generación de sendas de evolución de las magnitudes más relevantes, tomando como riesgo la máxima desviación respecto al escenario de referencia, de acuerdo a un nivel de confianza predeterminado. Las magnitudes mencionadas son, típicamente, ebitda, beneficio después de impuestos, cash-flow o valor.
- Escenarios: análisis del impacto respecto al escenario de referencia de un número limitado de posibles incidencias.
- Mapa de calor: se valoran los factores de riesgo más relevantes de cada categoría de riesgo, cuantificando el impacto y la probabilidad de ocurrencia para cada uno.

Riesgos de mercado/commodity**Volatilidad de precio del gas y electricidad**

Una parte importante de los resultados de explotación de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de un *portfolio* diversificado de clientes.

Mayoritariamente estos contratos de aprovisionamiento de gas se firman a largo plazo con unos precios de compra en base a una combinación de distintos precios de commodities, básicamente precios del crudo y sus derivados, y a los *hubs* de gas natural.

Sin embargo, los precios de venta a los clientes finales se firman por lo general a corto/medio plazo y vienen condicionados por el equilibrio oferta demanda que existe en cada momento en el mercado de gas. Esto puede implicar un desacople con los precios de aprovisionamiento de gas.

Por tanto, Naturgy se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio del aprovisionamiento de gas con respecto al precio de venta de los clientes finales. La exposición a este riesgo se gestiona y mitiga por cobertura natural tratando de equilibrar las exposiciones a commodities de ambos precios. Adicionalmente algunos contratos de suministro permiten gestionar esta exposición mediante mecanismos de flexibilidad de volúmenes y de revisión de precios.

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En los negocios integrados de electricidad, la exposición agregada de la compañía viene determinada por el posicionamiento estratégico generación/comercialización y por las políticas de pricing de venta finales en la comercialización eléctrica.

Por último, la compañía está expuesta a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO₂, destinados a la generación en sus ciclos combinados. Coyunturalmente, Naturgy invierte parte de sus excedentes de tesorería en notas ligadas a CO₂.

Riesgos de tipo de cambio

Naturgy cuenta con intereses en diversos países y está expuesto al tipo de cambio en cada una de sus divisas, así como a la divisa dólar.

El riesgo de tipo de cambio se mitiga en buena medida mediante la financiación de inversiones en divisa local. Asimismo, se procura hacer coincidir los costes e ingresos de las actividades referenciados a una misma divisa, así como los importes y vencimiento de activos y pasivos que se derivan de las operaciones denominadas en divisas diferentes del euro.

Adicionalmente, el riesgo de tipo de cambio es gestionado mediante la contratación de derivados financieros, dentro de los límites aprobados para instrumentos de cobertura, del nivel de exposición y del apetito al riesgo aprobado en cada ejercicio.

Riesgos de margen/precio

Los procesos de liberalización tanto en España como en otros mercados relevantes han tenido un impacto significativo en términos de presión competitiva en los precios finales de los mercados y en la definición de las cuotas de mercado.

En la industria eléctrica, la liberalización en la Unión Europea ha incrementado la competencia con la entrada de nuevos agentes, afectando al mercado español, pudiendo impactar en el desarrollo de los negocios de comercialización y generación eléctrica.

Naturgy monitoriza y cuantifica los márgenes de venta de todos sus negocios, identifica las desviaciones relevantes en los supuestos de *spread* en el margen y mitiga su riesgo adecuando fórmulas de venta y compra a todos los plazos.

Riesgo de volúmenes de gas y electricidad

Parte de las compras de gas natural y gas natural licuado (GNL) se realiza a través de contratos a largo plazo, que incluyen cláusulas de *take-or-pay* conforme a las cuales Naturgy tiene la obligación de comprar anualmente determinados volúmenes de gas. Cualquier desviación a la baja de la demanda de gas puede obligar contractualmente a pagar la cantidad mínima comprometida de conformidad con dichas cláusulas.

Por otro lado, en un escenario de escasez de gas o exceso de demanda, los extracostes de aprovisionamiento de corto plazo pueden tener un efecto material adverso en los costes operativos del grupo.

Todos los riesgos de volumen se miden, monitorizan y cuantifican anualmente, evaluando la idoneidad de cobertura para aquellos ligados al clima (temperatura, hidraulicidad, etc) cuya gestión sigue las políticas y el apetito aprobado al riesgo.

En el ámbito de la generación de electricidad, el resultado de Naturgy está expuesto a la variabilidad de los volúmenes, condicionada por la evolución de la demanda eléctrica y el mix de generación en el mercado, que particularmente, se está viendo afectada por el creciente peso relativo de la generación con energías renovables.

Naturgy gestiona de manera integrada sus contratos y activos, optimizando el balance energético..

Riesgo regulatorio

En los negocios de distribución de gas y electricidad conviven actividades reguladas y no reguladas. La normativa legal aplicable a los sectores de gas y electricidad está típicamente sujeta a revisiones periódicas por parte de las autoridades competentes pudiendo incidir en el actual esquema de retribución de las actividades reguladas, afectando la operativa del negocio, así como la situación económica de Naturgy.

Toda la normativa regulatoria específica de fijación de los marcos metodológicos para el cálculo de la retribución para las actividades de distribución y transporte de gas y electricidad en cada uno de los sectores y países se describe en el Anexo 4 del Marco Regulatorio de las cuentas consolidadas.

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

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.

Riesgo operacional

Las actividades de Naturgy están expuestas a distintos riesgos operacionales, tales como averías en la red de distribución, accidentes en las instalaciones de generación de electricidad, siniestros en los buques metaneros, explosiones, emisiones contaminantes, vertidos tóxicos, incendios, condiciones meteorológicas adversas, incumplimientos contractuales, entre otros.

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

Naturgy cuenta con un amplio Programa de Seguros que permite cubrir su exposición operacional.

Riesgo de ciberseguridad

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

Dichas amenazas incluyen el acceso no autorizado, así como el uso, interrupción, modificación o destrucción de información como consecuencia de actos terroristas, ataques maliciosos, sabotajes, así como otros actos intencionados.

Naturgy cuenta con políticas de Ciberseguridad que establecen los planes de vigilancia, contingencia y seguridad, así como pólizas de seguro que cubren dicha exposición.

Riesgo Medioambiental

Riesgo asociado a la posibilidad de que por forma natural o por acción humana se superen límites ambientales fijados por el regulador, se dañen los ecosistemas o la biodiversidad. Naturgy presta una especial atención a la protección del medio ambiente y al uso eficiente de los recursos naturales, actuando más allá del cumplimiento de los requisitos legales e involucrando a proveedores, grupos de interés y fomentando el uso responsable de la energía tanto en instalaciones propias como en los clientes.

Naturgy ha identificado los riesgos ambientales en sus instalaciones utilizando como base la normativa de referencia –UNE 150008 en España–. Para su prevención, ha implantado un sistema integrado de gestión que recoge los procedimientos de control operacional y de gestión ambiental. Adicionalmente, Naturgy ha implantado planes de emergencia en instalaciones y almacenes con riesgo de accidente ambiental, incluyendo un plan de actuación, medios de contención y simulacros periódicos. Naturgy contrata pólizas de seguro específicas para la cobertura de esta tipología de riesgos.

El riesgo de medio ambiente está desarrollado en detalle en el capítulo 5 “La oportunidad de los retos medioambientales” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera.

Riesgo Reputacional y ESG

Naturgy tiene identificados sus grupos y subgrupos de interés y define el riesgo reputacional como el gap entre las expectativas de estos grupos y el desempeño de la compañía en los aspectos de medioambiente, gobernanza y social.

Naturgy ha elaborado un Plan de Sostenibilidad que determina los compromisos y líneas de acción 2021-2025, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2021-2025, con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

En los aspectos medioambientales, los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa se desarrollan en la Política global de Medio Ambiente, aplicable a todas las geografías y negocios, que establece cuatro ejes ambientales estratégicos:

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

Riesgo de cambio climático y transición energética

Con el objetivo de integrar la variable climática en la planificación estratégica de Naturgy, la identificación, medición y gestión de los riesgos y las oportunidades del cambio climático se realiza según las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD). El resultado más destacado de este proceso en 2021 es la incorporación de los riesgos y las oportunidades del cambio climático en el nuevo Plan Estratégico 2021-2025, alineado con la agenda climática internacional.

Siguiendo la taxonomía de la TCFD, el riesgo climático se deriva de dos factores de riesgo: de la transición energética, en riesgos de regulación, mercado y tecnologías y de los impactos físicos del cambio climático, en riesgos climáticos agudos (aumento de fenómenos meteorológicos extremos) y riesgos crónicos (incremento sostenido de las temperaturas medias y aumento del nivel del mar).

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

El riesgo de cambio climático y transición energética está desarrollado en detalle en el capítulo 5 “La oportunidad de los retos medioambientales” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera.

Otros riesgos

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y rating) y Jurídico se desarrollan en la Nota 18 y 36 de la Memoria Consolidada, respectivamente.

Los riesgos Fiscal, Compliance, Protección de Datos, Procesos, Security y Fraude se desarrollan en el capítulo 4 “Integridad y Confianza” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera. Asimismo, los riesgos de Seguridad y Salud y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo 7 “Compromiso y Talento” y capítulo 6 “Experiencia de Cliente” del mismo informe, respectivamente.

2.3. Principales oportunidades

En Naturgy, la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. Las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

- **Foco en áreas geográficas estables**, de bajo riesgo y divisa fuerte, que permitan capturar los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de negocios en nuevos mercados.
- **Generación renovable**: incremento de la capacidad de generación renovable alineado con la transición energética global.
- **Operación y crecimiento en Redes**, apalancado en marcos regulatorios sólidos con visibilidad a largo plazo y focalizado en la mejora continua, digitalización y automatización.
- **Desarrollos tecnológicos e innovación**: desarrollo de proyectos de innovación en hidrógeno y su *blending* en redes de gas, gas renovable, eficiencia energética, movilidad sostenible y transición justa.
- **Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL**: revisión y optimización continua de los contratos de aprovisionamiento, transición en la indexación de precios de petróleo a *hub*, gestión continua de riesgos para garantizar flujos de caja predecible y adecuación de la flota de buques de GNL poniendo en valor su flexibilidad.

3. Gobierno Corporativo

Se incluyen como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2021 y el Informe Anual sobre Remuneraciones de Consejeros del ejercicio 2021, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

Modelo de Gobierno Corporativo

El gobierno en Naturgy se rige acorde a los principios de eficacia y transparencia establecidos de acuerdo con las principales recomendaciones y estándares existentes a nivel internacional.

El conjunto de normas de gobierno está formado básicamente por:

- Estatutos Sociales (aprobados en 2018, actualizados en 2021).
- Reglamento del Consejo de Administración y sus comisiones (actualizado en 2021).
- Reglamento de la Junta General de Accionistas (aprobado en 2018, actualizado en 2020).
- Política de Derechos Humanos (actualizada en 2019).
- Código Ético (actualizado en 2021).

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, los principales accionistas de Naturgy son:

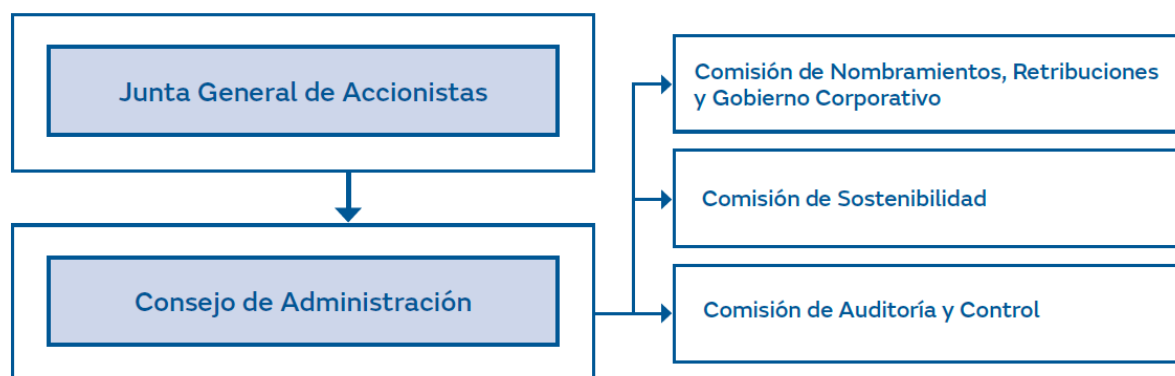
	Participación en el capital social %	
	2021	2020
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,71	24,8
- Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
- CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund	12,2	—
- Sonatrach	4,1	4,1

⁽¹⁾ Participación a través de Critería Caixa S.A.U.

⁽²⁾ Global Infrastructure Partners III, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management LLC, ostenta indirectamente su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l.

⁽³⁾ A través de Rioja Acquisitions S.à.r.l.

La estructura de gobierno de Naturgy es la siguiente:



Junta General de Accionistas

Tienen derecho a asistir físicamente cualquier accionista, siempre que tenga inscrita la titularidad de sus acciones en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación.

Consejo de Administración

Naturgy estructura el funcionamiento de su máximo órgano de administración, el Consejo de Administración, a través de su funcionamiento en Pleno y en Comisiones, en atención a los requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital. Por ello, el Consejo de Administración de Naturgy cuenta con una Comisión de Auditoría y Control, una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y una Comisión de Sostenibilidad, que ejercen, además de las funciones que la Ley les encomienda, las que les han sido encomendadas por el Consejo de Administración. Tanto la Comisión de Auditoría y Control como la de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo cuentan con mayoría de Consejeros independientes en su composición y, todas ellas, están presididas por un Consejero Independiente.

La gestión preventiva de riesgos y la consideración de aspectos ligados a la responsabilidad corporativa forman parte de las actividades del Consejo de Administración y de sus Comisiones. El Consejo de Administración es el máximo responsable de la aprobación de las políticas de gobierno corporativo y responsabilidad corporativa. Anualmente, a través de la formulación de los respectivos informes, revisa y aprueba la información acerca de los riesgos y oportunidades en dichas materias.

En ejercicio de sus competencias, los principales temas considerados por el Consejo de Administración y sus Comisiones durante 2021 han sido los siguientes:

- Aprobación de un nuevo Plan Estratégico 2021-2025.
- Elaboración del informe preceptivo, en relación con la oferta pública de adquisición voluntaria formulada por Global InfraCo O (2) S.à. r.l.
- Modificación del Reglamento de funcionamiento del Consejos de Administración y sus comisiones.
- Modificación del Código Ético.
- Revisión de las competencias de la Comisión de Auditoría.
- Delegación en el Presidente Ejecutivo de la facultad de aprobar operaciones vinculadas en los términos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital.
- Aprobación del procedimiento interno de información y control periódico sobre operaciones vinculadas de aplicación en los supuestos de que sean aprobadas por el Presidente en ejercicio de sus facultades delegadas.
- Auditoría externa de las cuentas anuales individuales y consolidadas.
- Supervisión del proceso de elaboración de Información económica.
- Situación fiscal y de litigios.
- Independencia del Auditor.
- Operaciones vinculadas.
- Verificación del sistema de prevención penal.
- Supervisión de los sistemas de control de riesgos y análisis de riesgos específicos.
- Supervisión de los sistemas de control interno y de auditoría interna.
- Programa de seguros de Naturgy.
- Seguimiento operaciones autocartera.
- Plan de acción en materia de Compliance.

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

Consejo de Administración		Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo	Comisión de Sostenibilidad	Naturaleza del cargo	Antigüedad en el Consejo
Presidente Ejecutivo	D. Francisco Reynés Massanet				Ejecutivo	6/02/2018
Consejero coordinador	D. Ramón Adell Ramón	Vocal	Presidente		Independiente	18/06/2010
Vocal	D. Enrique Alcántara-García Irazoqui		Vocal		Dominical	13/05/2021
Vocal	D. Francisco Belil Creixell	Presidente	Vocal		Independiente	14/05/2015
Vocal	Dña. Lucy Chadwick	Vocal		Vocal	Dominical	16/03/2020
Vocal	Dña. Isabel Estapé Tous	Vocal		Vocal	Dominical	16/03/2020
Vocal	Dña. Helena Herrero Starkie	Vocal		Presidenta	Independiente	04/05/2016
Vocal	D. Rajaram Rao		Vocal		Dominical	21/09/2016
Vocal	Rioja S.à.r.l, D. Javier de Jaime Guijarro		Vocal		Dominical	01/08/2019
Vocal	D. Pedro Sáinz de Baranda Riva	Vocal	Vocal		Independiente	27/06/2018
Vocal	D. Claudio Santiago Ponsa		Vocal	Vocal	Independiente	27/06/2018
Vocal	Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l., D. José Antonio Torre de Silva López de Letona	Vocal		Vocal	Dominical	18/05/2018
Secretario no consejero	D. Manuel García Cobaleda	Secretario no consejero	Secretario no consejero	Secretario no consejero	N/A	29/10/2010

La composición del Consejo de Administración y las distintas comisiones a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Estructura de Dirección

En cuanto a la estructura de dirección de Naturgy, está formada por tres unidades de negocio (Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios y Comercialización) y unidades corporativas que garantizan el control de forma centralizada.

Se considera Comité de Dirección al Presidente Ejecutivo en relación a sus funciones ejecutivas y a los directivos con dependencia directa del Presidente Ejecutivo, D. Francisco Reynés Massanet. A 31 de diciembre de 2021 está compuesto por los siguientes Directivos:

Unidades de Negocio

Dirección Gestión de la Energía y Redes dirigida por D. Pedro Larrea Paguaga

Dirección Renovables y Nuevos Negocios dirigida por D. Jorge Barredo López

Dirección Comercialización dirigida por D. Carlos Francisco Vecino Montalvo

Unidades Corporativas

Dirección de Sistemas de Información dirigida por D. Rafael Blesa Martínez

Dirección de Mercados Financieros dirigida por D. Steven Fernández Fernández

Dirección Planificación, Control y Administración dirigida por D. Jon Ganuza Fernández de Arroyabe

Dirección de Secretaría General y del Consejo dirigida por D. Manuel García Cobaleda

Dirección de Sostenibilidad, Reputación y Relaciones Institucionales dirigida por D. Jordi García Tabernero

Dirección de Personas y Organización dirigida por D. Enrique Tapia López

4. Evolución previsible del Grupo

4.1. Visión

Pilares estratégicos

Con fecha 28 de julio de 2021, Naturgy presentó el **Plan Estratégico 2021-2025** con el que se aborda una nueva etapa que tiene como objetivo potenciar nuestro crecimiento industrial manteniendo la disciplina financiera y aprovechando las oportunidades de la transición energética; y de convertirse en un operador de referencia *best-in-class* a través de la digitalización de los procesos.

El nuevo plan se basa en cinco pilares sólidos para impulsar la transformación de Naturgy:

1. Crecimiento
2. Foco
3. *Best-in-class*
4. ASG (aspectos medioAmbientales, Sociales y de Gobierno corporativo)
5. Cultura

Crecimiento

Nuestro crecimiento pretende ser principalmente orgánico, consistente con la transición energética y capaz de aprovechar la rotación de activos para acelerar la transformación.



- Principalmente orgánico, manteniendo la disciplina financiera.
- Consistente con la transición energética.
- Rotación de activos oportunista para acelerar la transformación.

Foco

Nos focalizamos en proyectos renovables en fases iniciales de desarrollo y geografías estables; también en proyectos en redes, con un destacado papel de la digitalización y un marco regulatorio estable.



- Renovables y redes.
- Geografías y marcos regulatorios estables.
- Reducción de volatilidad en los compromisos de aprovisionamiento.

Best-in-class

Apostamos por una mejora continua, incrementando la huella digital y reinventando las relaciones con nuestros clientes.



- Mejora continua.
- Aumento de la huella digital.
- Reinventando la relación con los clientes.

ASG

Tenemos un firme compromiso en materia medioambiental y social. Nuestra hoja de ruta incluye un Plan de Sostenibilidad con sólidos objetivos en el ámbito medioambiental, social y de gobernanza, integrando así los ASG en el core de la empresa.



- Arraigado en esencia de la Compañía.
- Alineado con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS).
- Objetivos tangibles para cumplir con los compromisos.

Cultura

Nuestra cultura corporativa ha de intensificar la pasión de nuestros profesionales, permitir asentar nuestros valores y estar alineada a nuestros *stakeholders*.



- Impulsando pasión en nuestros empleados.
- Consolidando valores fundamentales.
- Alineada con los grupos de interés.

Principales objetivos de inversión

En materia económica, nuestro Plan Estratégico persigue unos objetivos de inversión ambiciosos fijando una inversión estimada para este período de **14.000 millones de euros**.

Esta inversión se establece manteniendo la disciplina financiera como pilar y poniendo foco en proyectos con retornos predecibles. Por otro lado, el 80% de la inversión prevista resultará elegible de acuerdo a la taxonomía de la UE de finanzas sostenibles estando por tanto alineada con la transición energética.

La inversión se reparte del siguiente modo:

Renovables

8.700 millones de euros

- Tecnologías de generación probadas.
- Foco en geografías atractivas.
- Compromiso con la innovación.
 - Generación distribuida.
 - Biogás e hidrógeno.
 - Movilidad sostenible.

Redes

4.100 millones de euros

- Foco en marcos sólidos con gestión regulatoria proactiva.
- Proyectos en curso para alcanzar una automatización y operación en remoto total.
- Adaptación de las infraestructuras existentes para que desempeñen un papel clava en la transición energética.

ASG en el centro de nuestra visión

El Plan Estratégico se enmarca dentro de los compromisos de Naturgy con el medioambiente, la sociedad y la gobernanza (ASG). Situar en nuestra hoja de ruta la sostenibilidad como eje vertebrador de nuestra estrategia nos permite reducir el impacto medioambiental, aumentar la implicación y compromiso de todos nuestros *stakeholders* y avalarnos como compañía responsable con la transición energética.

Nuestros objetivos 2025 en ASG son los siguientes:

A Medio ambiente

Cero emisiones netas en 2050

- Reducir las emisiones totales de CO₂ en un 24% (2025 vs 2017).
- Proteger la diversidad, alcanzando una cifra de más de 350 proyectos para preservar los ecosistemas.

S Social

Paridad de género en 2030

- Potenciar la diversidad, alcanzando más de un 40% de mujeres en cargos directivos.
- Extender las políticas ASG en la cadena de suministro hasta un 95%.

G Gobernanza

Retribución del equipo directivo alineada con ASG

- Establecer una retribución del 10% alineada con objetivos ASG.
- Implantar informes de riesgo de cambio climático y taxonomía para mantener posiciones de liderazgo en los índices de sostenibilidad.

4.2. Hoja de ruta

En base a estos pilares estratégicos se desarrolla una hoja de ruta que se concreta en objetivos económicos para cada uno de los negocios.

Renovables

Se define para el negocio de renovables una estrategia de crecimiento basada en:

1. Geografías estables

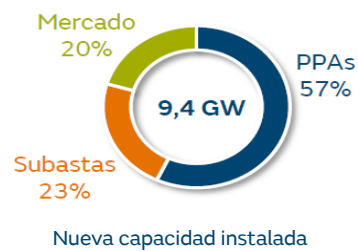
- Bajo riesgo y divisa fuerte
- Marcos regulatorios sólidos
- Visibilidad a largo plazo

2. Tecnologías probadas

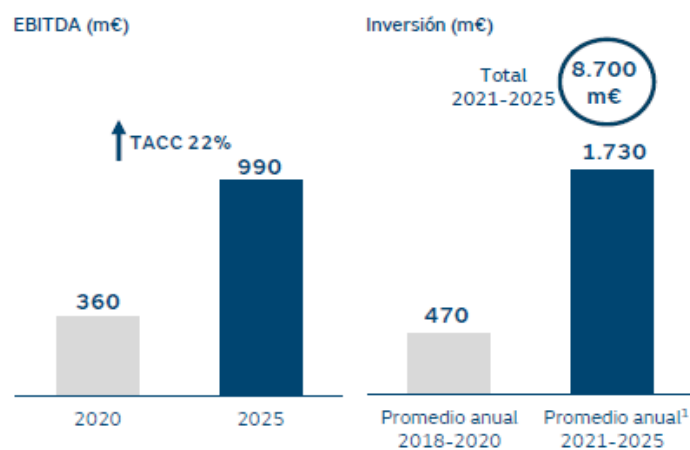
- Solar FV, eólica terrestre y almacenamiento
- 14 GW en operación en 2025
- Pipeline tangible con visibilidad

3. Base de clientes como cobertura natural

Equilibrando los riesgos con la nueva capacidad (4,6 GW en 2020 a 14,0 GW en 2025)



Estimaciones financieras



Redes

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de redes:

1. Redes electricidad España

- A la vanguardia en la digitalización de redes eléctricas
- Aumentando los compromisos de inversión en línea con los requerimientos del sector

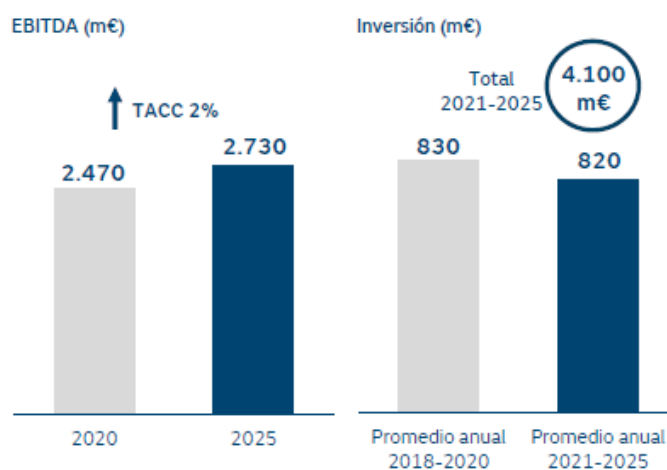
2. Redes gas España

- Transición digital para garantizar las mejores prácticas en la operación de las redes
- Reposicionamiento comercial
- Acelerando la contribución a la descarbonización

3. Redes LatAm

- Gestión de la cartera
- Inversiones para garantizar los estándares de mantenimiento y seguridad

Estimaciones financieras



Gestión de la energía

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de gestión de la energía:

1. Mercados y aprovisionamientos

- Reducción progresiva de los compromisos de aprovisionamiento
- Revisión y optimización continua de los contratos de aprovisionamiento (transición en la indexación de precios de petróleo a hub)

2. GNL internacional

- Gestión de riesgos para garantizar flujos de caja predecibles
- Reducción de la flota de buques de GNL en régimen de *time charter*
- Explorando alternativas de valor

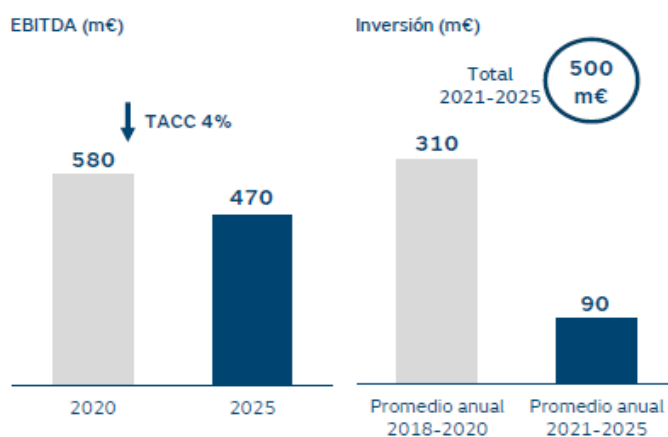
3. Generación térmica España

- Operación remota y revisión integral de procesos del parque de CCCs
- Hibernación de los CCCs no rentables
- Trabajando en alternativas de hibridación
- Gestión regulatoria proactiva (respaldo del sistema)

4. Generación térmica LatAm

- Nuevas oportunidades para la capacidad excedente sobre los PPA
- Eficiencia de costes e inversiones
- Explorando alternativas de valor para los CCCs de México

Estimaciones financieras



Comercialización

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de comercialización:

1. Impulsar la competitividad

- Reposicionamiento en el mercado
- Oferta energética integrada
- Reenfoco de la estrategia de canales de distribución, incluyendo acuerdos adicionales con terceros
- Mejora de la rentabilidad

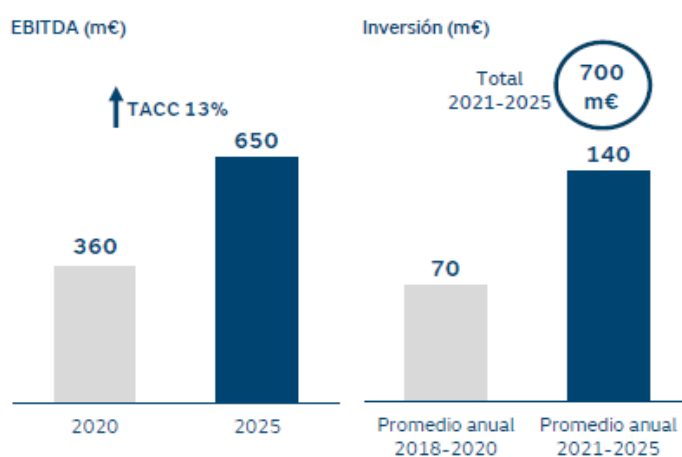
2. Reinventar las relaciones con los clientes

- Redefinir el servicio al cliente
- Mejoras en el análisis de datos y segmentación de clientes
- Incrementar la lealtad a través de la gestión del valor del cliente

3. Acelerar la transformación digital

- Transición a una nueva plataforma digital más sencilla e integrada
- Mayor eficiencia en cada uno de los procesos operativos

Estimaciones financieras

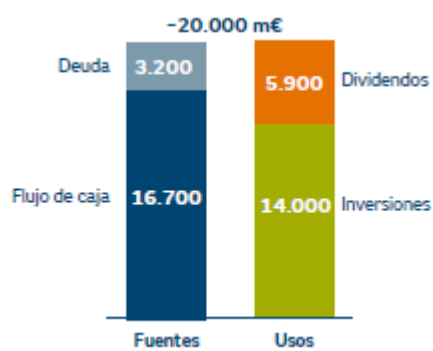


4.3. Resumen

Política de dividendo y asignación de capital

La política de dividendos se fija con el objetivo de mantener un sólido rating BBB a lo largo del período. Se establece de este modo un dividendo de 1,20 euros por acción por año que se reevaluará en 2023 dependiendo del desempeño y ejecución de la transformación.

La asignación de capital del período 2021-2025 detallada entre orígenes y usos es la siguiente:



Principales magnitudes

A continuación se detallan los objetivos 2025 para las principales magnitudes económicas:

Magnitud	2020	2025	
EBITDA ordinario	~3.700	~4.800	TACC 5,1%
Resultado neto ordinario	~900	~1.500	TACC 12,0%
Apalancamiento (FFO/DN)	17,1 %	20,7 %	Rating BBB
Deuda neta	~13.600	~16.800	
	PE 2018-22	PE 2021-25	
Inversión	~8.400	~14.000	x 1,7
Dividendos (pay-out sobre resultado neto ordinario)	120 %	85 %	1,20 €/acción

5. Innovación sostenible

Visión y enfoque de gestión

La transición ecológica hacia una economía neutra en carbono es una oportunidad en términos ambientales, sociales y económicos. Permite reducir la dependencia energética exterior, mejorar la balanza comercial y avanzar hacia una economía moderna y próspera. En este contexto global, alcanzar el reto de la neutralidad climática pasa por una transformación del sistema energético. La consecución de este objetivo requiere de una visión transversal que pase de la consideración clásica en que los principales usos energéticos (electricidad, calefacción, usos térmicos industriales, transporte) se analizaban y gestionaban de forma individualizada a una integración sectorial inteligente que combine de forma flexible la generación renovable, el almacenamiento, la gestión de la demanda y la generación de combustibles renovables para optimizar los recursos energéticos. Este nuevo modelo energético debe estar apoyado en:

- La **innovación**, que se presenta como palanca clave de crecimiento ya que habilita la incorporación de nuevas o mejores prácticas, nuevos modelos de negocio y soluciones tecnológicas que contribuyan a la digitalización, automatización y optimización de procesos garantizando la seguridad, la mejora operacional, y facilitando el acceso a la información para la mejor toma de decisiones, orientado a la creación de valor y garantizando la competitividad de la compañía a largo plazo. Siempre a la vanguardia y poniendo al cliente en el centro de todo su esfuerzo.

- La **optimización de la generación de energía renovable** mediante sistemas innovadores por su mejorada eficiencia energética; su capacidad de integración en el entorno, en edificios o en sectores económicos; sus menores costes o mayor fiabilidad; así como modelos que permitan la entrada de nuevos agentes en el sistema y la cobertura de parte de las necesidades energéticas de hogares, PYMEs o administraciones públicas.
- El aprovechamiento de la energía de forma directa mediante nuevos **consumos eléctricos gestionables y que aporten flexibilidad**, por ejemplo, en climatización o movilidad, así como mediante el **almacenamiento** para su posterior uso en forma de electricidad o calor, en sistemas de almacenamiento diario o estacional.
- La generación de **gases renovables**, en particular hidrógeno renovable, para aquellos usos finales en que la electrificación no sea ni técnica ni económicamente viable. Es una solución eficiente y de descarbonización inmediata en la industria intensiva en consumo de hidrógeno que actualmente proviene del reformado del gas natural y en procesos de alta temperatura; en transporte rodado pesado, transporte marítimo, transporte ferroviario o aviación. Además, su cualidad de vector energético le otorga un gran potencial como instrumento para el almacenamiento energético y la integración sectorial.

Bajo estas premisas, Naturgy está desarrollando un amplio programa de inversiones en energías renovables como resultado del Plan Estratégico 2021-2025 y desarrollando nuevas líneas de negocio en ámbitos como los gases renovables, hidrógeno y biometano, almacenamiento y movilidad sostenible; todo ello proporcionando una amplia oferta de servicios de valor añadido e impulsando la innovación sostenible como motor de desarrollo. Ejemplo de ello son las oportunidades de inversión adicionales bajo el programa NextGen EU, poniendo el foco en gases renovables desarrollando proyectos como La Robla y Meirama (plantas de hidrógeno verde), red de estaciones de hidrógeno a lo largo de las principales rutas de transporte pesado españolas y mezcla de hidrógeno y gas natural en turbinas y motores de cogeneración.

Inversión en innovación (millones de euros)

En 2021, la cifra total de inversión en innovación ascendió a 59 millones de euros (37 millones de euros para el ejercicio 2020), según se indica a continuación:

	2021	2020
Inversión en innovación	59	37

Principales líneas de innovación

A continuación se describen las principales líneas de innovación en las que se encuentra trabajando Naturgy:

Gases renovables

Basar predominantemente la descarbonización de la economía en una alta electrificación con energías renovables presenta limitaciones técnicas en determinados sectores intensivos en energía, como la industria o el transporte. Dado que la electrificación no puede cubrir el total de la demanda energética, una mayor integración de los sectores eléctrico y gasista es una solución eficaz para conseguir los objetivos de descarbonización gracias a la complementariedad de los gases renovables, la infraestructura gasista y la electricidad. La red de gas cuenta en la actualidad con una elevada capacidad de almacenamiento, una extensión y una capilaridad que permiten transportar elevadas cantidades de energía allí donde se consumen, aspectos esenciales para que utilizando gases renovables se descarbonice el uso final de la energía en todos aquellos puntos donde actualmente se consume gas natural. El desarrollo de los gases renovables, el biometano y el hidrógeno, están incluidos en la Estrategia de Transición Justa como una de las áreas de la transición energética que representa mayores oportunidades de creación de empleo. Se identifican como vía para la descarbonización y la generación de empleo en el transporte y la industria, y hace especial énfasis en la creación de empleo verde en el medio rural, en sintonía con la estrategia española contra la despoblación.

Naturgy, como uno de los principales operadores de las infraestructuras básicas de gas natural, asume su rol protagonista como agente impulsor para el desarrollo de la cadena de valor de los gases renovables.

Biometano

La producción de biometano, o gas renovable, a partir de desechos orgánicos ganaderos, agrícolas o industriales, o procedentes de vertederos y plantas de aguas residuales, es un excelente ejemplo de economía circular en el sector energético, proporcionando importantes ventajas medioambientales y suponiendo una fuente de ingresos complementaria para el medio rural.

Naturgy está trabajando tanto en el desarrollo de proyectos con toda la cadena de valor integrada (se incluye desde la gestión del residuo, pasando por la producción del biogás y producción y comercialización del biometano), como en proyectos en los que el biogás está disponible y el alcance se centra en la producción y comercialización del biometano.

Naturgy tiene experiencia en desarrollo del gas renovable a escala comercial, adquirida en proyectos puestos en marcha en los últimos años como el *Methamorphosis*, en Vilasana (Lleida), así como el ubicado en la estación depuradora de aguas residuales (EDAR) de Bens, en A Coruña.

Además, Naturgy cuenta con 32 proyectos en desarrollo para la producción de biogás y *upgrading* a biometano con el objetivo de inyectar en la red de gas natural:

- 8 proyectos de residuo ganadero (1.408 GWh/año).
- 4 proyectos de fangos de EDAR (170 GWh/año).
- 16 proyectos de residuo Industrial (595 GWh/año).
- 3 proyectos de residuo de fracción orgánica de residuos sólidos urbanos (109 GWh/año).
- 1 proyecto de residuo agrícola (85 GWh/año).

Hidrógeno

El desarrollo de la cadena de valor del hidrógeno renovable se encuentra en una etapa incipiente, con proyectos piloto de sustitución de hidrógeno de origen fósil o de otros combustibles.

La adopción del hidrógeno no será igual de rápida en todos los sectores económicos, debido a las diferencias entre los usos y la disponibilidad, así como el coste de los equipos finales. En el corto plazo, la penetración del hidrógeno renovable puede apoyarse en los sectores que ya consumen hidrógeno gris como, por ejemplo, las refinerías y la producción de fertilizantes.

El hidrógeno verde tiene un futuro prometedor, siempre y cuando reciba el impulso necesario de administraciones y sector privado para la puesta en marcha de proyectos a gran escala que permitan cumplir con la hoja de ruta tecnológica esperada.

La Hoja de Ruta de Hidrógeno en España establece un objetivo de potencia instalada de electrólisis de 4 GW en 2030, lo que supone un 10% del objetivo fijado por la Unión Europea en su Estrategia del Hidrógeno para ese mismo año.

Naturgy lleva años investigando en el desarrollo del hidrógeno ya que el recurso renovable, la infraestructura existente y la posición geoestratégica de España hacen que el país tenga todo el potencial para convertirse en exportador de hidrógeno en el futuro. Y es que la exportación de esta nueva energía puede llevarse a cabo a través de la infraestructura gasista actual, lo que permitiría la integración entre la red eléctrica y la de gas, obteniendo un sistema energético más eficiente y resiliente.

Asimismo, el hidrógeno puede transportarse a largas distancias en forma líquida, al igual que ocurre con el GNL. En un contexto en el que exista una comercialización mundial de hidrógeno, esta forma de transporte y distribución puede ser clave y Naturgy un agente esencial para aportar su capacidad y conocimiento global en toda la cadena de valor.

Durante 2021 se ha trabajado en el desarrollo de grandes *hubs* de producción de hidrógeno renovable vinculados a zonas de transición justa, especialmente en áreas afectadas por el cierre de las centrales térmicas del grupo. El objetivo del desarrollo de *hubs* multi-demanda es empujar el desarrollo de nuevos mercados para consumos directos en industria, inyección en la red de gas para su comercialización con garantías de origen, movilidad o producción de derivados del H₂: amoníaco, metanol, etc.

Almacenamiento

Actualmente, la penetración de renovables es cada vez mayor. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) prevé que en 2030 el mix energético estará compuesto en un 74% por energías renovables, donde las energías eólica y fotovoltaica serán las más representativas. Esta situación plantea al sistema energético el reto de dotarse de herramientas de flexibilidad que permitan gestionar la producción, acompañar la generación y el consumo, evitar caídas bruscas de la producción y dar capacidad firme al sistema. En este escenario, el almacenamiento es clave en la seguridad y calidad del suministro.

Durante 2021 se ha trabajado en el desarrollo de varias iniciativas:

- Proyectos de **hibridación en el parque de generación**, principalmente en parques eólicos y fotovoltaicos. La hibridación del almacenamiento con la generación permitirá que la energía renovable que se incorpore al sistema eléctrico español sea gestionable, aportando flexibilidad y capacidad firme al sistema.
- Despliegue de **almacenamiento stand alone** en ubicaciones clave por encontrarse en zonas de congestión de red o de pérdida de capacidad firme por cierre de centrales térmicas. A nivel tecnológico, los retos son similares a los proyectos de hibridación en parques, principalmente la gestión del sistema de control para conseguir una operación óptima.
- Desarrollo de un **nuevo modelo de almacenamiento** que permita optimizar económica y técnicamente la implantación de sistemas hibridados con almacenamiento en parques pequeños y próximos geográficamente. Dado que actualmente no se cuenta con un marco regulatorio sobre el que apoyarse, se desarrollará en el contexto de un banco de pruebas regulatorio.

Estos proyectos se han planteado con socios tecnológicos y centros de investigación españoles, con el objetivo de generar empleo y fortalecer el tejido empresarial en toda la cadena de valor de los proyectos.

Movilidad sostenible

En el año 2021 se ha seguido apostando por el despliegue a nivel nacional de una infraestructura de estaciones de gas natural vehicular (GNV) para uso público.

Entre las iniciativas destacadas en 2021, son reseñables las siguientes:

- Firma del primer contrato de **biometano para vehículos**. Naturgy ha acordado suministrar un máximo de 2GW/año de biometano para la flota de reparto de última milla de Aquaservice, distribuidora de agua. Esta sustitución de combustible contribuirá a una reducción de emisiones de hasta 350 tCO₂/año, que equivale a retirar de la circulación de una ciudad 53.000 vehículos durante un día. El biometano procede de las instalaciones de producción que Naturgy tiene en el vertedero Elena.
- Suministro de **gas renovable al primer autobús** de Zaragoza. A través de un consorcio junto con el Consorcio de Transportes del Área de Zaragoza, Automóviles Zaragoza, Scania y Calvera, Naturgy ha suministrado 150 MWh de biometano de la planta que la compañía posee en Vilasana (Lleida) para la depuración del biogás, obtenido a partir de la digestión de purines. Dicho biometano se empleó en propulsar un autobús urbano, que circuló durante tres meses entre Zaragoza y Villamayor de Gállego.
- Alianza para el desarrollo de la **movilidad con hidrógeno**. Firma de un acuerdo con Enagás, a través de su filial Scale Gas, y Exolum, para estudiar y desarrollar conjuntamente infraestructuras de producción, distribución y suministro de hidrógeno verde en el sector de la movilidad en todo el territorio nacional. Se trata de la primera gran alianza de hidrógeno para corredores de movilidad. El proyecto se denominará Win4H₂. Este acuerdo comprende el desarrollo de una red de 50 hidrogeneras, que ofrecerán una penetración homogénea en España de este vector energético, de modo que cualquier usuario pueda optar por la solución del hidrógeno verde teniendo garantía de suministro en el 100% de la España peninsular.

6. Estado de información no financiera

El estado de información no financiera del ejercicio 2021, al que se refieren los artículos 262 de la Ley de Sociedades de capital y 49 del Código de Comercio, se presenta en un informe separado denominado “Informe de Sostenibilidad y Estado de información no financiera 2021”, en el que se indica, de manera expresa, que la información contenida en dicho documento forma parte del Informe de gestión consolidado del Grupo Naturgy (Anexo II).

Dicho documento es objeto de verificación por un prestador independiente de servicios de verificación y está sometido a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de gestión consolidado del Grupo Naturgy.

7. Información adicional

7.1 Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2020	5.183.890	121	0,5
Plan de adquisición de Acciones	470.000	8	—
Entrega empleados	(455.797)	(8)	—
Programa de recompra 2019	9.346.025	178	0,9
Reducción de capital	(14.508.345)	(298)	(1,4)
A 31 de diciembre de 2020	35.773	1	—
Plan de adquisición de Acciones	127.453	3	—
A 31 de diciembre de 2021	163.226	4	—

En los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad.

La Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019 autorizó al Consejo de Administración para que, en un plazo no superior a los cinco años, pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca. El precio o valor de contraprestación no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar el valor de cotización en Bolsa.

El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%.

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

Ejercicio 2021

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se ha puesto en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de diciembre de 2021 se han adquirido 127.453 acciones propias por un importe de 3 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan. La entrega de las acciones se realizará en el mes de enero de 2022.

Ejercicio 2020

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2020, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el ejercicio 2020 se adquirieron 470.000 acciones propias por un importe de 8 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan y se entregaron 455.797 acciones, existiendo un sobrante de 14.203 acciones.
- Programa de recompra de acciones 2019: el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprobó un programa de recompra de acciones propias, publicado el 24 de julio de 2019, con una inversión máxima de 400 millones de euros hasta el 30 de junio de 2020, representativas de aproximadamente el 2,1% del capital social, a la fecha de comunicación y que fue ratificado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de mayo de 2020 para ser amortizadas. Al 30 de junio de 2020 se habían adquirido, en virtud de este programa, un total de 14.508.345 acciones propias a un precio medio de 20,6 euros por acción, lo que representa un coste total de 299 millones de euros (5.162.320 acciones propias a un precio medio de 23,3 euros por acción, con un coste total de 121 millones de euros a 31 de diciembre de 2019) y que fueron destinadas a reducir capital.
- Reducción de capital: El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. celebrado el 21 de julio de 2020 acordó ejecutar el acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de la Sociedad celebrada con fecha 26 de mayo de 2020, en virtud de la cual se aprobó reducir el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. hasta el máximo de 21.465.000 euros, correspondientes a:

(a) las 465.000 acciones en autocartera que la Sociedad tenía a cierre de mercado del 24 de julio de 2019.

(b) las 21.000.000 de acciones adicionales, de un euro de valor nominal cada una, que se habían adquirido y se podrían seguir adquiriendo para su amortización por la Sociedad en virtud del programa de recompra de acciones propias (el “Programa de Recompra”), aprobado por la Sociedad al amparo del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y publicado como hecho relevante el 24 de julio de 2019 (número de registro 280.517), cuya fecha límite de adquisición vencía el 30 de junio de 2020, inclusive.

En este sentido, en la medida en que Naturgy Energy Group, S.A. había adquirido a 30 de junio de 2020 un total de 14.043.345 acciones en virtud del programa de recompra aprobado del apartado (b), el Consejo de Administración fijó la cifra de la reducción de capital en 14 millones de euros (la “Reducción de Capital”) y acordó proceder a dicha reducción. La Reducción de capital se llevó a cabo mediante la amortización de 14.508.345 acciones propias de un euro de valor nominal cada una, representativas, aproximadamente del 1,47 % del capital social de la Sociedad al momento de la adopción del acuerdo de ejecución. Tras la Reducción de Capital el capital social quedó establecido en 970 millones de euros y está integrado por 969.613.801 acciones de 1 Euro de valor nominal cada una.

7.2. Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe total de pagos realizados a los proveedores del ejercicio, con detalle de los plazos de pago, de acuerdo a los plazos máximos legales de pago establecidos en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

	2021	2020
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	615.883	458.021
Total pagos pendientes (miles de euros)	13.528	18.284
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	38	32
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	38	32
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	40	38

(1) Calculado considerando los importes pagados y los pendientes de pago.

(2) Periodo medio de pago en las operaciones pagadas en el ejercicio.

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

7.3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 30 de la Memoria.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2021 de la Sociedad se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio y de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com).

9. Informe Anual de retribuciones a los Consejeros

El Informe Anual de retribuciones a los Consejeros del ejercicio 2021 se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com).

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

El Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2021, que contiene:

- Las Cuentas anuales – Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria
- El Informe de Gestión

Elaborado siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme el Reglamento Delegado (UE) 2019/815, con número de identificación:

621352E55713915E0A0C92695E004B96A4D33070A0AAB3E829A3F2F56C3C9C94 (*),

ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Naturgy Energy Group, S.A. en sesión de 3 de febrero de 2022 en formato electrónico. A continuación, se firma de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero Coordinador

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

D. Francisco Belil Creixell
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

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

(*) Número de identificación hash SHA256.