



# Informe de revisión limitada de Naturgy Energy Group, S.A. y Sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023)



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

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados**

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

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Naturgy Energy Group, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de Información Financiera Intermedia, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

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

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

21 de julio de 2023



Informe financiero  
semestral consolidado  
a 30 de junio **2023**

Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes  
Informe financiero semestral a 30 de junio 2023

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2023**

[Balance de situación consolidado](#) intermedio

[Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada](#) intermedia

[Estado de resultado global consolidado](#) intermedio

[Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado](#) intermedio

[Estado de flujos de efectivo consolidado](#) intermedio

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

**Naturgy****Balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros)**

	Nota	30.06.2023	31.12.2022
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado intangible	5	5.923	5.972
Fondo de comercio		2.819	2.998
Otro inmovilizado intangible		3.104	2.974
Inmovilizado material	5	17.658	17.379
Activos por derecho de uso	5	1.141	1.162
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	6	626	656
Activos financieros no corrientes	7	535	493
Otros activos no corrientes	8	475	496
Derivados		99	180
Otros activos		376	316
Activo por impuesto diferido		2.121	2.210
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>28.479</b>	<b>28.368</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	—	—
Existencias		909	1.828
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	3.519	5.801
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.032	5.152
Otros deudores		408	349
Derivados		33	210
Activos por impuesto corriente		46	90
Otros activos financieros corrientes	7	358	408
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.555	3.985
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>9.341</b>	<b>12.022</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.820</b>	<b>40.390</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
Capital		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Acciones propias		(202)	(201)
Reservas		5.365	4.871
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		1.045	1.649
Dividendo a cuenta		—	(679)
Otros componentes de patrimonio		(1.848)	(2.844)
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>9.138</b>	<b>7.574</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>2.458</b>	<b>2.405</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10</b>	<b>11.596</b>	<b>9.979</b>
Ingresos diferidos		938	926
Provisiones no corrientes	11	1.826	1.656
Pasivos financieros no corrientes	12	12.778	13.999
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		11.516	12.689
Pasivos por arrendamientos		1.262	1.309
Otros pasivos financieros		—	1
Pasivo por impuesto diferido		1.898	1.951
Otros pasivos no corrientes		1.287	2.100
Derivados	13	748	1.664
Otros pasivos		539	436
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>18.727</b>	<b>20.632</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	9	—	—
Provisiones corrientes	11	336	700
Pasivos financieros corrientes	12	2.782	2.302
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		2.606	2.110
Pasivos por arrendamientos		166	177
Otros pasivos financieros		10	15
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4.093	6.562
Proveedores		2.562	4.471
Otros acreedores		593	414
Derivados	13	649	1.624
Pasivos por impuesto corriente		289	53
Otros pasivos corrientes		286	215
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>7.497</b>	<b>9.779</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>37.820</b>	<b>40.390</b>

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

**Naturgy****Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y de 2022 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2023	2022
Importe neto de la cifra de negocio	14	12.054	16.737
Aprovisionamientos	15	(8.102)	(13.841)
Otros ingresos de explotación	17	138	106
Gastos de personal	16	(318)	(267)
Otros gastos de explotación	17	(948)	(716)
Resultado por enajenación de inmovilizado		—	3
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras		25	25
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.849</b>	<b>2.047</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de activos	18	(944)	(704)
Deterioro por pérdidas crediticias	13	(152)	(127)
Otros resultados	19	(40)	(114)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.713</b>	<b>1.102</b>
Ingresos financieros		133	57
Gastos financieros		(400)	(391)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros		(10)	7
Diferencias de cambio netas		27	(9)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>20</b>	<b>(250)</b>	<b>(336)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		43	65
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.506</b>	<b>831</b>
Impuesto sobre beneficios	23	(371)	(194)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.135</b>	<b>637</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	9	—	(16)
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.135</b>	<b>621</b>
Atribuible a:			
Sociedad dominante		1.045	557
Procedente de operaciones continuadas		1.045	573
Procedente de operaciones interrumpidas		—	(16)
Participaciones no dominantes		90	64
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		1,09	0,60
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		—	(0,02)
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		1,09	0,58

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2023 y de 2022.

**Naturgy****Estado de resultado global consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y de 2022 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio	
	2023	2022
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.135</b>	<b>621</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PARTIDAS QUE NO SE TRASPASARÁN A RESULTADOS</b>	<b>—</b>	<b>18</b>
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	—
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	—	24
Efecto impositivo ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	—	(6)
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN TRASPASARSE A RESULTADOS</b>	<b>1.032</b>	<b>(2.210)</b>
Por coberturas de flujo de efectivo	1.024	(2.607)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	596	(4.492)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	428	1.885
Diferencias de conversión	130	6
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	90	6
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	40	—
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	—	24
Diferencias de conversión - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	—	24
Diferencias de conversión - Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	—
Por coberturas de flujo de efectivo - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	—	—
Efecto impositivo	(122)	367
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO</b>	<b>1.032</b>	<b>(2.192)</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>	<b>2.167</b>	<b>(1.571)</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	2.041	(1.689)
Procedente de operaciones continuadas	2.041	(1.673)
Procedente de operaciones interrumpidas	—	(16)
Participaciones no dominantes	126	118

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de resultado global consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2023 y 2022.



**Naturgy****Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 (en millones de euros)**

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (Nota 10)										Participac. no dominantes (Nota 10)	Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas y ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Otros componentes patrimonio				Subtotal		
						Diferencias de conversión	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total			
<b>Balance a 31.12.2021</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(204)</b>	<b>4.078</b>	<b>1.214</b>	<b>(1.237)</b>	<b>(2.378)</b>	<b>(362)</b>	<b>(3.977)</b>	<b>5.889</b>	<b>2.984</b>	<b>8.873</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	<b>18</b>	<b>557</b>	<b>(56)</b>	<b>(2.208)</b>	—	<b>(2.264)</b>	<b>(1.689)</b>	<b>118</b>	<b>(1.571)</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	<b>3</b>	<b>718</b>	<b>(1.214)</b>	—	—	—	—	<b>(493)</b>	<b>(162)</b>	<b>(655)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	729	(1.214)	—	—	—	—	<b>(485)</b>	<b>(162)</b>	<b>(647)</b>
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	3	—	—	—	—	—	—	<b>3</b>	—	<b>3</b>
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	(11)	—	—	—	—	—	<b>(11)</b>	—	<b>(11)</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>(4)</b>	—	—	—	—	—	<b>(4)</b>	<b>(18)</b>	<b>(22)</b>
Otras variaciones	—	—	—	(4)	—	—	—	—	—	<b>(4)</b>	<b>(18)</b>	<b>(22)</b>
<b>Balance a 30.06.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(201)</b>	<b>4.810</b>	<b>557</b>	<b>(1.293)</b>	<b>(4.586)</b>	<b>(362)</b>	<b>(6.241)</b>	<b>3.703</b>	<b>2.922</b>	<b>6.625</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	<b>56</b>	<b>1.092</b>	<b>(33)</b>	<b>3.430</b>	—	<b>3.397</b>	<b>4.545</b>	<b>147</b>	<b>4.692</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	—	<b>(676)</b>	—	—	—	—	—	<b>(676)</b>	<b>(141)</b>	<b>(817)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	(679)	—	—	—	—	—	<b>(679)</b>	<b>(141)</b>	<b>(820)</b>
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	3	—	—	—	—	—	<b>3</b>	—	<b>3</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>2</b>	—	—	—	—	—	<b>2</b>	<b>(523)</b>	<b>(521)</b>
Otras variaciones	—	—	—	2	—	—	—	—	—	<b>2</b>	<b>(523)</b>	<b>(521)</b>
<b>Balance a 31.12.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(201)</b>	<b>4.192</b>	<b>1.649</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(1.156)</b>	<b>(362)</b>	<b>(2.844)</b>	<b>7.574</b>	<b>2.405</b>	<b>9.979</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	—	<b>1.045</b>	<b>101</b>	<b>895</b>	—	<b>996</b>	<b>2.041</b>	<b>126</b>	<b>2.167</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	<b>(1)</b>	<b>1.167</b>	<b>(1.649)</b>	—	—	—	—	<b>(483)</b>	<b>(43)</b>	<b>(526)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	1.164	(1.649)	—	—	—	—	<b>(485)</b>	<b>(43)</b>	<b>(528)</b>
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	<b>(1)</b>	—	<b>(1)</b>
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	3	—	—	—	—	—	<b>3</b>	—	<b>3</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>6</b>	—	—	—	—	—	<b>6</b>	<b>(30)</b>	<b>(24)</b>
Otras variaciones	—	—	—	6	—	—	—	—	—	<b>6</b>	<b>(30)</b>	<b>(24)</b>
<b>Balance a 30.06.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(202)</b>	<b>5.365</b>	<b>1.045</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(261)</b>	<b>(362)</b>	<b>(1.848)</b>	<b>9.138</b>	<b>2.458</b>	<b>11.596</b>

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio correspondiente a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

**Naturgy****Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2023 y de 2022 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2023	2022
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.506</b>	<b>831</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>21</b>	<b>736</b>	<b>1.143</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	21	944	704
Otros ajustes del resultado neto	21	(208)	439
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>21</b>	<b>993</b>	<b>868</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>21</b>	<b>(84)</b>	<b>(413)</b>
Pago de intereses	21	(353)	(296)
Cobro de intereses	21	92	21
Cobro de dividendos	21	70	56
Pagos por impuestos sobre beneficios	21	107	(194)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>3.151</b>	<b>2.429</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>		<b>(1.370)</b>	<b>(874)</b>
Por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes	21	(114)	(15)
Inmovilizado material e intangible		(1.243)	(739)
Otros activos financieros		(13)	(120)
<b>Cobros por desinversiones:</b>		<b>91</b>	<b>36</b>
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	21	—	7
Inmovilizado material e intangible		—	17
Otros activos financieros		91	12
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		<b>40</b>	<b>37</b>
Otros cobros de actividades de inversión		40	37
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(1.239)</b>	<b>(801)</b>
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>(11)</b>	<b>(2)</b>
Emisión/enajenación		—	—
Adquisición		(11)	(2)
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>(789)</b>	<b>(722)</b>
Emisión		361	494
Devolución y amortización		(1.150)	(1.216)
<b>Pagos por dividendos (y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio)</b>	10	<b>(519)</b>	<b>(647)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>(5)</b>	<b>(15)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(1.324)</b>	<b>(1.386)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>(18)</b>	<b>158</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>570</b>	<b>400</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		3.985	3.965
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		4.555	4.365

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2023 y 2022.

# Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2023

## Nota 1. Información general

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad anónima que se constituyó en 1843 y tiene su domicilio social en Avenida de América 38, Madrid, España. Con fecha 27 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la compañía que pasó a denominarse Naturgy Energy Group, S.A., anteriormente Gas Natural SDG, S.A.

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

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

En la Nota 3 se incluye información financiera por segmentos de operación.

En el Anexo I se relacionan las variaciones en el perímetro de consolidación respecto a las empresas participadas por Naturgy a la fecha de cierre detalladas en los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

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

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy comunicó la decisión de su Consejo de Administración en relación con el lanzamiento del proyecto Géminis, consistente en una reorganización muy significativa del grupo de sociedades del que Naturgy Energy Group, S.A. es sociedad dominante. En concreto, el citado proyecto contempla la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., que dará lugar a dos grandes grupos con perfiles de negocio claramente diferenciados.

El primero de los grupos resultantes de la operación de escisión contemplada estaría encabezado por la propia Naturgy (MarketsCo, tras la escisión), como sociedad escindida, y aglutinaría de forma integrada los negocios liberalizados que comprenden el desarrollo de energías renovables, la cartera de clientes de energía y servicios asociados, el parque de generación convencional y la gestión de los mercados mayoristas de energía. El segundo de los grupos resultantes de la operación de escisión contemplada estaría encabezado por una sociedad de nueva creación, beneficiaria de la escisión (NetworksCo), que aglutinaría todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad.

El proyecto Géminis fue diseñado para simplificar y focalizar la gestión de cada uno de los grupos de negocios para acelerar el Plan Estratégico del Grupo, impulsando el crecimiento y su contribución a la transición energética. Sin embargo, a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, el proyecto Géminis ha sido pospuesto sin que se pueda proporcionar visibilidad en relación a su calendario. El análisis llevado a cabo hasta la fecha confirma la idoneidad y sentido estratégico del proyecto Géminis pero su calendario de ejecución debe ser reajustado al actual entorno de mercado y su volatilidad, a la evolución del contexto energético europeo y a sus incertidumbres regulatorias, muchas de las cuales se encuentran todavía en vías de ser definidas.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Consejo de Administración no considera que a 30 de junio de 2023 se den las condiciones para que la materialización del proyecto Géminis sea altamente probable como requiere la normativa contable para clasificar los activos netos afectos a la escisión como mantenidos para la venta y para distribuir a los accionistas.

## Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

### 2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2023.

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 20 de julio de 2023 de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 y que fueron preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante “NIIF-UE”).

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2022, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2023.

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

### 2.2. Estacionalidad

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

### 2.3. Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2023 se han aplicado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 17 “Contratos de seguros”	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2023
NIC 8 (modificación) “Definición de estimaciones contables”	Nueva definición de estimaciones contables.	1 de enero de 2023
NIC 1 (modificación) “Desgloses de políticas contables”	Desarrolla los criterios para desglosar las políticas contables que son materiales.	1 de enero de 2023
NIC 12 “Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única”	Limita la exención del reconocimiento inicial de activos y pasivos por impuesto diferido en ciertas transacciones únicas.	1 de enero de 2023
NIIF 17 (modificación) “Aplicación inicial NIIF 17 y NIIF 9, comparación de la información”	Opción de transición relativa a la información comparativa sobre los activos financieros presentada en la aplicación inicial de la NIIF 17.	1 de enero de 2023
Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 12 (modificación) “Impuestos de sociedades: Reforma fiscal internacional de las normas GloBE (Pilar 2)”	Respuesta a los problemas contables que podrían surgir de las normas del Pilar 2	1 de enero de 2023

Ninguna de estas normas, interpretaciones y modificaciones ha sido aplicada anticipadamente. La aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones no ha tenido impactos significativos en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, a excepción de los impactos derivados de la modificación de la NIC 12 “Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única”, en la que se reduce el alcance de la exención del reconocimiento inicial para que no se aplique a transacciones que den lugar a diferencias temporales deducibles y gravables, por lo que se deberán reconocer los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos asociados con:

- activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento, y
- pasivos por desmantelamiento, restauración y similares, y los montos correspondientes reconocidos como parte del costo de los activos relacionados.

El reconocimiento de estos impuestos anticipados y diferidos aplica también al periodo comparativo 2022 presentado, teniendo un impacto en patrimonio neto de 3 millones de euros, importe no significativo a efectos de los estados financieros intermedios resumidos consolidados en su conjunto.

La Dirección está siguiendo de cerca los desarrollos relacionados con la implantación de las reformas fiscales internacionales que introducen un impuesto mínimo adicional global (Pilar II). Desde el final del último período anual sobre el que se informa, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIC 12 que proporcionan una excepción temporal obligatoria de la contabilidad de impuestos diferidos para el impuesto adicional y requieren nuevos desgloses en los estados financieros anuales. Sin embargo, dado que ninguna de las jurisdicciones en las que opera el Grupo había promulgado, o promulgado sustancialmente, la legislación fiscal relacionada con el impuesto complementario a la fecha en que se formularán los Estados financieros intermedios resumidos consolidados de 30 de junio de 2023, no hay impacto en los mismos. Dada la excepción antes comentada, la Dirección está realizando su evaluación de los posibles impactos fiscales actuales del impuesto complementario. Una vez que se promulguen, o se promulguen sustancialmente, los cambios a las leyes fiscales en cualquier jurisdicción en la que opere el Grupo, este puede estar sujeto al impuesto complementario. El Grupo puede estar potencialmente sujeto al impuesto complementario porque tiene operaciones en Irlanda donde la tasa impositiva legal es del 12,5% y en Puerto Rico donde, como consecuencia del régimen fiscal especial concedido a nuestras filiales, se reduce su tasa impositiva efectiva por debajo del 15%. A 30 de junio de 2023, el Grupo no dispone de información suficiente para determinar el potencial impacto cuantitativo.

La Reforma de los índices de referencia de tipo de interés Interest Rate Benchmark Reform (en adelante, reforma IBOR) se ha completado el 30 de junio de 2023 ante el cese de la publicación de las referencias Libor-dólar y la nueva metodología de cálculo híbrida para el Euribor que fue aprobada por las autoridades en 2019.

Naturgy ha estado directamente afectada por esta reforma debido a que los tipos de interés interbancarios (IBOR) se utilizaban como referencia en contratos de financiación y de instrumentos financieros derivados del grupo. Naturgy emplea derivados de tipo de interés como instrumentos de cobertura de flujos de efectivo, fundamentalmente permutas de tipos de interés. Algunos instrumentos financieros derivados estaban indexados a tipos de interés variables que han sido afectados por la reforma IBOR, principalmente al Euribor y al Libor-dólar. Durante el periodo de transición, enero 2021 a junio 2023, Naturgy ha adoptado las excepciones temporales establecidas (“Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 “Reforma de los tipos de interés de referencia: Fase 2”) evitando la interrupción de las relaciones de cobertura existentes.

Con respecto al Euribor, no ha sido necesario modificar los contratos existentes y de igual forma, se entiende que aquellos instrumentos financieros referenciados al Euribor no están expuestos a un alto grado de incertidumbre.

En el caso del cambio de índice Libor-dólar a SOFR, a 30 de junio de 2023 se ha completado la transición no disruptiva de los contratos, con la excepción de un préstamo en una filial chilena cuya sustitución será efectiva al vencer el periodo de disposición actual y todos los derivados ya han sido modificados referenciados a SOFR.

A fecha de 30 de junio de 2023, el importe nominal de los instrumentos de cobertura indexados a los índices IBOR, sin considerar el Euribor, es el siguiente:

	Divisa	Nocional (millones de USD)	
		30.06.2023	31.12.2022
Permuta de tipos de interés indexado a Libor-dólar	USD	—	944

A 30 de junio de 2023, el importe nominal de las deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables indexados a los índices IBOR, sin considerar el Euribor, es el siguiente:

(en millones de USD)	Divisa	30.06.2023	31.12.2022
Financiación bancaria Libor-dólar	USD	16	2.114

#### Normas que entrarán en vigor el 1 de enero de 2024 y siguientes

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea	Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 16 (modificación) “Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior”	Determinación de la contabilización de la transacción por un arrendatario-vendedor 1 de enero de 2024
NIC 1 Presentación de Estados Financieros (modificación)	Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes. 1 de enero de 2024
NIC 1 (modificación) “Pasivos no corrientes con condiciones pactadas”	Contabilización de un pasivo sujeto al cumplimiento de condiciones específicas 1 de enero de 2024
NIC 7 y NIIF 7 (modificación) “Acuerdos de financiación de proveedores”	Información a revelar sobre estos acuerdos 1 de enero de 2024

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

## 2.4. Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, excepto por la adopción de nuevas normas NIIF-UE, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor el 1 de enero de 2023.

## 2.5. Estimaciones, hipótesis contables significativas y juicios relevantes

La preparación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Las normas de valoración que requieren un mayor grado de estimación se relacionan en la Nota 2.4.25 “Estimaciones e hipótesis contables significativas” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

A continuación, se detallan las actualizaciones más relevantes considerando las perspectivas existentes en el contexto actual:

### a. Deterioro de valor de los activos no financieros

Las principales hipótesis utilizadas para determinar el valor recuperable de las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se detallan en la Nota 4 “Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros”.

Una vez revisados los indicadores de deterioro de las diferentes UGEs al 30 de junio de 2023 no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioro o reversión alguna, excepto los detallados en la Nota 4.

### b. COVID-19

En el primer semestre de 2023, la pandemia ha seguido mostrando una tendencia descendente, con un incremento de la inmunidad de la población debido a la vacunación y la propia infección, una disminución de la mortalidad y una reducción de la presión sobre los sistemas sanitarios. Bajo este contexto, en la mayoría de los países se han adoptado estrategias para convivir con el virus y evitar medidas de control que interrumpan el flujo de la vida y las actividades económicas.

A pesar de la disminución de su virulencia e incidencia, el virus no ha dejado de ser una amenaza para la salud y para la economía mundial.

El Grupo continúa monitorizando la evolución del ciclo económico a corto y largo plazo, con el objetivo de minimizar los efectos adversos en los negocios, las perspectivas, la situación financiera y los resultados de las operaciones que pudieran provocar los nuevos rebrotes o bien, las recuperaciones bruscas.

En la realización de las estimaciones e hipótesis necesarias para la preparación de estos Estados financieros intermedios consolidados se han considerado dichas perspectivas detallándose en las notas correspondientes.

### c. Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania

Transcurrido más de un año desde el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, la guerra ha dejado miles de víctimas mortales, el desplazamiento de una parte considerable de la población ucraniana a lo largo y ancho de Europa, así como cuantiosos daños en las infraestructuras del país agredido.

Desde el inicio de la contienda se ha observado una respuesta inmediata de múltiples países mediante la contribución de ayuda humanitaria y militar a Ucrania, así como la imposición de medidas y sanciones a Rusia.

Las consecuencias directas de la guerra, así como los efectos de las medidas y sanciones mencionadas han provocado graves consecuencias sobre la economía mundial, generando aumentos en los precios de las materias primas, presiones inflacionarias, restricciones en la cadena de suministros y la volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.

Particularmente, en el sector energético, la guerra desencadenó una de las peores crisis globales de los últimos tiempos, con los precios de la energía disparados y una alta volatilidad de estos, al tiempo que, las potencias de Occidente imponían medidas para suspender la compra de combustibles fósiles provenientes de Rusia. A pesar de un 2022 convulso, durante la primera parte del presente ejercicio se ha mostrado cierta moderación motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda.

Considerando el escenario de referencia, y en cumplimiento de las recomendaciones del European Securities and Markets Authority (ESMA) en 2022, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen por objeto evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto. En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato a largo plazo suscrito en 2013 de aprovisionamiento de gas de origen ruso con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9.9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción. En el primer semestre del año 2023, el volumen de este contrato supuso el 14% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 14% en 2022). Adicionalmente, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones.

Por otra parte, Naturgy no tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países. Tampoco tiene saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas. En relación con los riesgos de tipo de interés, precio de commodities, crédito y de liquidez, véase Nota 13.

Siendo este un escenario en constante evolución y resultando difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo seguirá afectando el conflicto bélico, Naturgy realiza un seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio para disponer en tiempo real de la mejor estimación de los potenciales impactos, tomando también en consideración las diversas recomendaciones de los órganos de supervisión nacionales y supranacionales en la materia.

d. Estimación de ingresos de las instalaciones de generación de energía renovable en régimen retributivo específico

Para determinar el ajuste contable por las desviaciones en el precio de mercado en las instalaciones de generación renovable sujetas al régimen retributivo específico, de acuerdo a lo descrito en la nota 2.4.23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, Naturgy ha considerado los precios de mercado para los ejercicios 2023, 2024 y 2025 establecidos en el Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, así como la metodología para establecer el valor medio ponderado de la cesta para el ejercicio 2023.

De acuerdo con el tratamiento contable detallado en la nota 2.4.23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, Naturgy, de acuerdo a la mejor estimación de la evolución de precios de mercado de la energía, determina si abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo, no aplicando en esta situación el criterio general en relación al reconocimiento del pasivo y reconociendo solo el activo en caso de desviaciones de mercado positivas. El pasivo no reconocido por este motivo a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 asciende a 81 millones de euros y 145 millones de euros, respectivamente.



## 2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo I se incluyen las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022.

### Ejercicio 2023

El 5 de enero de 2023 se liquidó la sociedad Nueva Electricidad del Gas, S.A.U. sin impacto en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia a 30 de junio de 2023.

El 31 de enero de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U, el 100% de las sociedades Romera Eco Power, S.L., Mangos Energy, S.L., Encarnaciones Energy, S.L., Sol Morón Energy, S.L. y Sun&Wind Sierra Sur, A.I.E.

El 23 de febrero de 2023 se produjo la constitución de la sociedad Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U.

El 28 de marzo de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U, el 100% de la sociedad Andújar 100 Solar, S.L.

El 30 de marzo de 2023 se constituyó la sociedad H2Meirama, S.L.

El 27 de abril de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U, el 100% de las sociedades Hazas Energy, S.L., Josemanil Energy, S.L., Cabrerías Wind Energy, S.L., Villanueva Energy, S.L., Villanueva Two Energy, S.L. y Cortijo Nuevo Energy, S.L.

El 7 de junio se constituyó la sociedad Greene W2BM, S.L.

Tal como se indica en la Nota 2.4.1. de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022, para las adquisiciones realizadas por Naturgy Renovables, S.L.U. durante los primeros seis meses de 2023, Naturgy ha realizado el análisis para determinar si se trata de adquisiciones de negocios, concluyendo que son adquisiciones de activos y no constituyen negocios, ya que el valor razonable de los activos brutos adquiridos corresponde a proyectos de instalaciones renovables en fase de desarrollo.

### Ejercicio 2022

El 8 de febrero de 2022 se produjo la adquisición del 33,33% de Infraestructuras San Servan SET 400, S.L. y el 8 de marzo de 2022 del 100% de Montalto di Castro Solar, S.R.L. El 15 de julio de 2022 se adquirió el 100% de Foggia Solar, S.r.l. Dichas adquisiciones no tuvieron impactos significativos en las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022. El 15 de noviembre de 2022 se produjo la venta del 13,77% de Infraestructuras San Servan SET 400, S.L.

En el mes de mayo de 2022, Naturgy, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., adquirió el 50% adicional de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. de forma que Naturgy alcanzó el 100% de participación, obteniendo el control y pasándolas a consolidar como dependientes (Nota 22).

En diciembre de 2022 se ejecutó la venta del 100% de la participación en Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. generándose una pérdida antes de impuestos por importe de 2 millones de euros, así como la venta de los activos de Petroleum Oil & Gas España, S.A. generándose un beneficio antes de impuestos por importe de 5,4 millones de euros.

Con fecha 12 de diciembre 2022 se inscribió la operación de fusión de la sociedad Unión Fenosa Gas, S.A. con la sociedad Naturgy Aprovisionamientos, S.A. con efectos contables desde el primero de enero 2022. Para ello se consideró el balance de fusión de la sociedad Unión Fenosa Gas, S.A. a 31 de diciembre 2021 y la incorporación a los Estados financieros de Naturgy Aprovisionamientos, S.A. de los movimientos contables generados en el año por la sociedad fusionada. Esta operación no tuvo ningún impacto en las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022.

## Nota 3. Información financiera por segmentos

Dentro del marco del proceso de transformación continua y bajo el objetivo de disponer de una estructura de información financiera adaptada a los negocios de Naturgy, durante el primer semestre de 2023 se ha incorporado una nueva área estratégica, Gases Renovables, que se suma a las tres áreas que existían a 31 de diciembre de 2022: Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios (ahora llamada Generación Renovable) y Comercialización.

Simultáneamente, se han introducido algunos cambios en la composición de los segmentos de operación que permitirán tener una mayor claridad sobre la marcha de las operaciones. Estos cambios han ido acompañados con la modificación del modelo de reporting a la alta Dirección de Naturgy, encargada de revisar regularmente los resultados de los segmentos dentro del proceso de toma de decisiones de operación de la entidad para decidir sobre los recursos que deben asignarse a cada uno de ellos y evaluar su rendimiento.

Adicionalmente a la creación de Gases Renovables, integrada en Renovables y Nuevos Negocios a 31 de diciembre de 2022, los cambios en la composición de los segmentos de operación han sido los siguientes:

- Integración de los segmentos de GNL Internacional y Mercados y Aprovisionamientos.
- Separación del segmento de Renovables España y Estados Unidos.

Estas modificaciones se han aplicado también a la información comparativa de junio de 2022, que se ha reexpresado para recoger las modificaciones definidas en el ejercicio a la estructura de segmentos.

### – Gestión de la Energía y Redes:

- Redes Iberia:
  - Redes de gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
  - Redes de electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.
- Redes Latinoamérica:
  - Redes de gas y electricidad en Argentina.
  - Redes de gas en Brasil.
  - Redes y comercialización de gas en Chile.
  - Redes de gas en México.
  - Redes de electricidad en Panamá.
- Gestión de la Energía:
  - GNL y Mercados y Aprovisionamientos, que incluye las siguientes actividades:
    - la comercialización del gas natural licuado así como la actividad de transporte marítimo (GNL Internacional hasta el 31 de diciembre de 2022).
    - la gestión del aprovisionamiento y resto de infraestructuras de gas y la comercialización a grandes consumos intensivos en energía (a 31 de diciembre de 2022, todas estas actividades conformaban el segmento de Mercados y aprovisionamientos).
  - Gasoductos: gestiona el gasoducto de Medgaz (consolidada por el método de participación).
  - Generación térmica España: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional (aquella que utiliza combustibles para la generación de calor y que no tienen un régimen especial) en el ámbito de España (nuclear y ciclos combinados).
  - Generación térmica Latinoamérica: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional de Global Power Generation (GPG) en México, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP.

– **Generación Renovable:**

- **Renovable España:** incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de fuentes de energía eólica, mini hidráulica, solar y cogeneración, incorporando adicionalmente la generación de electricidad hidráulica situados en España. Adicionalmente, incluye el portfolio de desarrollo en el resto de países de Europa.
- **Renovable Estados Unidos:** incluye la gestión de los proyectos de generación fotovoltaica que se desarrollan en Estados Unidos.
- **Renovable Latinoamérica:** incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG situados en Latinoamérica (Brasil, Chile, Costa Rica, México y Panamá).
- **Renovable Australia:** incluye la gestión de los parques y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG en Australia.

– **Gases renovables:** recoge la gestión de los proyectos de gases renovables, específicamente biometano e hidrógeno verde. A 31 de diciembre de 2022, se incluía en el segmento Renovables y Nuevos Negocios.

– **Comercialización:** tiene como objetivo gestionar el modelo comercial a clientes finales para gas, electricidad y servicios, incorporando nuevas tecnologías y servicios para desarrollar todo el potencial de la marca.

– **Resto:** incluye básicamente los gastos de funcionamiento de la corporación, así como el resto de actividades consideradas en Nuevos Negocios a 31 de diciembre de 2022.

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

## Información financiera por segmentos – Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

2023	Gestión de la Energía y Redes																								Gases renov.	Comer.	Resto	Eli.	Total
	Redes Iberia			Redes Latinoamérica						Gestión de la Energía					Generación Renovable														
	Redes Gas	Redes Elec.	Total	Argentina	Brasil	Chile	México	Panamá	Total	GNL y Merc.	Gasod.	Gen. Term. España	Gen. Term. Latam	Total	Total	España	USA	Latam	Australia	Total									
INCN consolidado	490	381	<b>871</b>	273	876	406	361	427	<b>2.343</b>	3.582	—	532	342	<b>4.456</b>	<b>7.670</b>	22	—	50	14	<b>86</b>	—	<b>4.265</b>	<b>33</b>	—	<b>12.054</b>				
INCN entre segmentos	45	17	<b>62</b>	—	—	—	—	—	—	950	—	633	—	<b>1.583</b>	<b>1.645</b>	316	—	4	—	<b>320</b>	—	<b>626</b>	<b>23</b>	(2.614)	—				
INCN intersegmento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	637	—	—	—	<b>637</b>	<b>637</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	(637)	—				
INCN segmentos	535	398	<b>933</b>	273	876	406	361	427	<b>2.343</b>	5.169	—	1.165	342	<b>6.676</b>	<b>9.952</b>	338	—	54	14	<b>406</b>	—	<b>4.891</b>	<b>56</b>	(3.251)	<b>12.054</b>				
Aprov. segmentos	(51)	—	<b>(51)</b>	(155)	(670)	(250)	(193)	(323)	<b>(1.591)</b>	(4.192)	—	(901)	(183)	<b>(5.276)</b>	<b>(6.918)</b>	(42)	—	(4)	—	<b>(46)</b>	—	<b>(4.337)</b>	<b>(27)</b>	<b>3.226</b>	<b>(8.102)</b>				
Gastos de personal neto	(28)	(24)	<b>(52)</b>	(31)	(10)	(15)	(10)	(4)	<b>(70)</b>	(18)	—	(31)	(10)	<b>(59)</b>	<b>(181)</b>	(21)	(1)	(7)	(2)	<b>(31)</b>	<b>(1)</b>	<b>(33)</b>	<b>(72)</b>	—	<b>(318)</b>				
Otros ingresos/gastos de explotación	(45)	(53)	<b>(98)</b>	(56)	(31)	(24)	(18)	(24)	<b>(153)</b>	(101)	—	(125)	(19)	<b>(245)</b>	<b>(496)</b>	(70)	(5)	(12)	(7)	<b>(94)</b>	<b>(1)</b>	<b>(173)</b>	<b>(46)</b>	<b>25</b>	<b>(785)</b>				
EBITDA	411	321	<b>732</b>	31	165	117	140	76	<b>529</b>	858	—	108	130	<b>1.096</b>	<b>2.357</b>	205	(6)	31	5	<b>235</b>	<b>(2)</b>	<b>348</b>	<b>(89)</b>	—	<b>2.849</b>				
Amortiz. y pérdidas por deterioro inmov.	(132)	(126)	<b>(258)</b>	(4)	(26)	(33)	(32)	(28)	<b>(123)</b>	(42)	—	(49)	(206)	<b>(297)</b>	<b>(678)</b>	(94)	(47)	(39)	(6)	<b>(186)</b>	—	<b>(57)</b>	<b>(23)</b>	—	<b>(944)</b>				
Dotación a provisiones	—	5	<b>5</b>	(3)	(10)	1	(3)	(5)	<b>(20)</b>	(39)	—	(39)	—	<b>(78)</b>	<b>(93)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(59)</b>	—	—	<b>(152)</b>				
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(40)	—	—	—	<b>(40)</b>	<b>(40)</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(40)</b>				
Resultado de explotación	279	200	<b>479</b>	24	129	85	105	43	<b>386</b>	737	—	20	(76)	<b>681</b>	<b>1.546</b>	111	(53)	(8)	(1)	<b>49</b>	<b>(2)</b>	<b>232</b>	<b>(112)</b>	—	<b>1.713</b>				
Resultado método participación	—	1	<b>1</b>	—	—	10	1	—	<b>11</b>	3	8	—	31	<b>42</b>	<b>54</b>	(11)	—	—	—	<b>(11)</b>	—	—	—	—	<b>43</b>				
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	57	165	<b>222</b>	19	30	24	29	52	<b>154</b>	1	—	37	29	<b>67</b>	<b>443</b>	130	81	10	148	<b>369</b>	—	<b>53</b>	<b>9</b>	—	<b>874</b>				

2022	Gestión de la Energía y Redes																								Gases renov.	Comer.	Resto	Eli.	Total
	Redes Iberia			Redes Latinoamérica						Gestión de la Energía					Generación Renovable														
	Redes Gas	Redes Elec.	Total	Argentina	Brasil	Chile	México	Panamá	Total	GNL y Merc.	Gasod.	Gen. Term. España	Gen. Term. Latam	Total	Total	España	USA	Latam	Australia	Total									
INCN consolidado	555	400	<b>955</b>	291	902	388	512	433	<b>2.526</b>	6.103	—	1.556	492	<b>8.151</b>	<b>11.632</b>	46	—	61	11	<b>118</b>	—	<b>4.951</b>	<b>36</b>	—	<b>16.737</b>				
INCN entre segmentos	39	18	<b>57</b>	—	—	—	—	—	—	1.251	—	151	—	<b>1.402</b>	<b>1.459</b>	240	—	4	—	<b>244</b>	—	<b>908</b>	<b>25</b>	(2.636)	—				
INCN intersegmento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.000	—	—	—	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.000)	—				
INCN segmentos	594	418	<b>1.012</b>	291	902	388	512	433	<b>2.526</b>	8.354	—	1.707	492	<b>10.553</b>	<b>14.091</b>	286	—	65	11	<b>362</b>	—	<b>5.859</b>	<b>61</b>	(3.636)	<b>16.737</b>				
Aprov. segmentos	(60)	—	<b>(60)</b>	(157)	(724)	(345)	(364)	(339)	<b>(1.929)</b>	(7.975)	—	(1.515)	(340)	<b>(9.830)</b>	<b>(11.819)</b>	(45)	—	(12)	—	<b>(57)</b>	—	<b>(5.522)</b>	<b>(41)</b>	<b>3.598</b>	<b>(13.841)</b>				
Gastos de personal neto	(27)	(22)	<b>(49)</b>	(28)	(10)	(13)	(9)	(4)	<b>(64)</b>	(19)	(8)	(29)	(8)	<b>(64)</b>	<b>(177)</b>	(18)	—	(7)	(1)	<b>(26)</b>	<b>(1)</b>	<b>(32)</b>	<b>(31)</b>	—	<b>(267)</b>				
Otros ingresos/gastos de explotación	(51)	(51)	<b>(102)</b>	(54)	(26)	(18)	(16)	(22)	<b>(136)</b>	25	2	(89)	(17)	<b>(79)</b>	<b>(317)</b>	(58)	(25)	(11)	(10)	<b>(104)</b>	—	<b>(148)</b>	<b>(51)</b>	<b>38</b>	<b>(582)</b>				
EBITDA	456	345	<b>801</b>	52	142	12	123	68	<b>397</b>	385	(6)	74	127	<b>580</b>	<b>1.778</b>	165	(25)	35	—	<b>175</b>	<b>(1)</b>	<b>157</b>	<b>(62)</b>	—	<b>2.047</b>				
Amortiz. y pérdidas por deterioro inmov.	(137)	(124)	<b>(261)</b>	(4)	(26)	(29)	(26)	(26)	<b>(111)</b>	(59)	—	(45)	(39)	<b>(143)</b>	<b>(515)</b>	(91)	(2)	(15)	(6)	<b>(114)</b>	—	<b>(48)</b>	<b>(27)</b>	—	<b>(704)</b>				
Dotación a provisiones	—	(6)	<b>(6)</b>	—	(13)	—	(3)	(7)	<b>(23)</b>	—	—	(12)	—	<b>(12)</b>	<b>(41)</b>	—	—	—	—	—	—	<b>(86)</b>	—	—	<b>(127)</b>				
Otros resultados	—	—	—	—	—	(128)	—	—	<b>(128)</b>	—	—	—	—	—	<b>(128)</b>	9	—	—	—	<b>9</b>	—	—	<b>5</b>	—	<b>(114)</b>				
Resultado de explotación	319	215	<b>534</b>	48	103	(145)	94	35	<b>135</b>	326	(6)	17	88	<b>425</b>	<b>1.094</b>	83	(27)	20	(6)	<b>70</b>	<b>(1)</b>	<b>23</b>	<b>(84)</b>	—	<b>1.102</b>				
Resultado método participación	—	1	<b>1</b>	—	—	7	—	—	<b>7</b>	4	10	—	25	<b>39</b>	<b>47</b>	18	—	—	—	<b>18</b>	—	—	—	—	<b>65</b>				
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	50	98	<b>148</b>	20	18	19	20	56	<b>133</b>	1	—	39	54	<b>94</b>	<b>375</b>	114	36	12	111	<b>273</b>	—	<b>71</b>	<b>10</b>	—	<b>729</b>				

## Nota 4. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

### Definición de las Unidades Generadoras de Efectivo

A 30 de junio de 2023, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se agrupan conforme a la descripción de la estructura de negocios realizada en la Nota 4 “Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, a excepción de la integración de las UGEs de GNL Internacional y Mercados y Aprovisionamientos, motivada por el hecho de que una única unidad de dirección controla las operaciones y activos de estos negocios. En estas UGEs no se ha reconocido ni revertido ninguna pérdida por deterioro de valor de los activos ni a 30 de junio de 2023 ni a 31 de diciembre de 2022.

Por otro lado, la UGE de Nuevos negocios pasa a denominarse Gases Renovables, que recoge los activos de biometano e hidrógeno verde. El resto de activos que se englobaban en Nuevos negocios a 31 de diciembre de 2022 se recogen en Resto de UGEs a 30 de junio de 2023.

### Información sobre deterioros realizados

Tal como se indica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, el valor de los activos no financieros se analiza, para determinar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor neto contable puede no ser recuperable y se revisa, al menos anualmente, para los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles que, o bien no están en explotación, o tienen vida indefinida.

En junio de 2023, Naturgy ha actualizado las estimaciones del valor recuperable de las UGEs cuyo valor en uso coincide o es muy próximo al valor neto contable, considerando los cambios en las condiciones de mercado o cambios regulatorios. Adicionalmente, se ha actualizado el valor recuperable de las UGEs en las que se han producido circunstancias que dan lugar a indicios de deterioro.

La metodología utilizada para la actualización del valor recuperable de las UGEs es la descrita en la Nota 2.4.6 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

Se ha tenido en cuenta el entorno macroeconómico actual, fuertemente afectado por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania (ver nota 2.5.c). El modelo de gestión de Naturgy garantiza que los posibles indicios de deterioro que pudieran manifestarse como consecuencia del actual entorno macroeconómico se identifiquen oportunamente, permitiendo actuar en consecuencia.

Asimismo, se ha contemplado el aumento de las tasas de interés y el incremento de la percepción del riesgo que ha generado el aumento de las tasas de descuento. Los flujos de efectivo también han recogido los aumentos de la inflación con efectos principalmente en el corto plazo.

En relación a los efectos del cambio climático, descritos y analizados en la nota 2.4.25.k de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022, en los flujos de efectivo proyectados en los test de deterioro, se consideran las metas de reducción de emisiones de gas de efecto invernadero, así como los impactos del cambio climático en la recuperabilidad de los activos no financieros.

### Aspectos sobre las proyecciones utilizadas

Los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas son los siguientes:

- Redes Latinoamérica: para la UGE de redes de gas en Argentina:
  - Evolución de las tarifas. Estimación de los incrementos tarifarios futuros esperados.
  - Coste de aprovisionamientos. Estimados conforme a los modelos predictivos desarrollados en base al conocimiento de los mercados energéticos del país.
  - Costes de operación y mantenimiento. Estimación de la evolución de costes.

- Inversiones. Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro y seguridad.

– Generación térmica España:

Tal como se indica en la nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022, en las proyecciones de esta UGE se consideran los posibles impactos de la transición energética considerando el incremento de fuentes de energía renovable y 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 (2032).

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de los combustibles, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

Las principales hipótesis consideradas en la actualización del valor razonable de esta UGE son:

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Precio pool €/MWh	96,1	102,0	108,0	85,0	83,0	88,0	88,0	88,0	83,5	82,4
Brent (USD/bbl)	77,1	79,1	78,0	76,0	74,3	79,7	82,7	85,7	97,1	99,4
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	2,8	3,5	4,0	4,1	4,3	4,7	4,5	4,4	4,4	4,4
CO2( €/t)	86,5	95,0	95,8	99,7	104,7	110,5	117,5	122,5	113,7	115,1

En los flujos proyectados se considera la extensión durante el ejercicio 2023 (Anexo II) de las medidas excepcionales aprobadas para hacer frente el incremento de los precios eléctricos:

- la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista del gas establecida por el Real Decreto Ley 17/2021.
- el mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista regulado en el Real Decreto Ley 10/2022.
- las suspensiones temporales de los tributos establecidos por la Ley 15/2012.
- Asimismo, se considera el gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023

– Generación de electricidad térmica en México:

En la actualización del valor recuperable de los ciclos combinados de México, se ha considerado en las hipótesis el incremento de los permisos de desarrollo de instalaciones de energía renovable, que afectarán al precio de mercado utilizado en las proyecciones a la finalización de los contratos de venta de energía a largo plazo a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

– Generación de electricidad hidráulica en España:

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

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022. Para la electricidad producida se considera la evolución de la hidráulica y su impacto en los caudales hidrográficos.

En los flujos proyectados se considera la extensión durante el ejercicio 2023 (Anexo II) de las medidas excepcionales aprobadas para hacer frente el incremento de los precios eléctricos:

- la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista del gas establecida por el Real Decreto Ley 17/2021.
  - las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
  - las suspensiones temporales de los tributos establecidos por la Ley 15/2012.
  - Asimismo, se considera el gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023.
- **Generación renovable España:**

Consecuencia de la sentencia judicial que adopta medidas cautelares de suspensión de los permisos concedidos a una instalación de generación renovable eólica en España, en construcción, se ha procedido a valorar el deterioro de esta instalación en el caso de que se estimaran tales recursos de forma definitiva.
  - **Generación renovable USA:**

Consecuencia de las medidas adoptadas en USA en relación con los componentes para plantas fotovoltaicas procedentes de China y la inflación, se han incrementado los costes de construcción de proyectos renovables en USA. Este incremento de costes evidencia un empeoramiento del rendimiento económico de estos activos frente a lo que se esperaba, por lo que se ha procedido a la actualización del test de deterioro de los distintos proyectos en USA.
  - **Generación renovable Chile:**

En el caso de Generación renovable Chile, debido a la situación del mercado eléctrico en Chile, la sociedad Ibereólica Cabo Leones II S.A. solicitó la suspensión del contrato de venta de electricidad a largo plazo y desde el 8 de octubre de 2022 fue suspendida como operador del mercado. Durante el ejercicio 2023, se ha continuado con las gestiones ante la Comisión Nacional de la Energía, que implican valorar la continuidad de la sociedad como operadora del mercado y, por tanto, se ha considerado un incremento de la ponderación del escenario de no suspensión del contrato de venta eléctrica a largo plazo respecto a la ponderación considerada en el test de deterioro realizado en el ejercicio 2022.

## Tasas de descuento y tasas de crecimiento utilizadas

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas en los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 han sido:

<b>Tasa de descuento</b>	<b>Junio 2023</b>	<b>2022</b>
<b>Gestión de la energía y redes</b>		
Redes gas Argentina (1)	24,0 %	22,8 %
Generación térmica España	8,8 %	8,2 %
Generación térmica México	12,6 %	12,0 %
<b>Generación renovable</b>		
Generación de electricidad hidráulica España	7,4 %	6,8 %
Generación renovable Latinoamérica (2)	10,8 %	10,8 %
Generación renovable USA	7,0 %	6,5 %

(1) Tasa determinada en USD

(2) Incluye únicamente generación renovable Chile

Las tasas de crecimiento en los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 han sido:

<b>Tasa de crecimiento</b>	<b>Junio 2023</b>	<b>2022</b>
Gestión de la energía y redes		
Redes gas Argentina	13,7 %	12,6 %
Generación térmica España	2,0 %	2,0 %
Generación térmica México	2,1 %	2,1 %
Generación renovable		
Generación de electricidad hidráulica España	2,0 %	2,0 %
Generación renovable Latinoamérica (1)	2,1 %	2,1 %
Generación renovable USA	2,1 %	2,1 %

(1) Incluye únicamente generación renovable Chile

## Resultado de los tests realizados

Como resultado de los tests de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 los valores recuperables, calculados conforme a la metodología descrita en la Nota 2.4. de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022, han resultado superiores a los valores netos contables registrados en los presentes Estados financieros intermedios consolidados excepto por:

### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

Se ha dotado un deterioro por importe de 253 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro de activos” con el siguiente detalle:

- Generación térmica México: consecuencia de la actualización del test de deterioro de la UGE de Generación térmica México se ha registrado un deterioro del fondo de comercio por importe de 168 millones de euros.
- Generación renovable España: se ha evaluado el impacto de la medida cautelar de suspensión del permiso de un parque eólico en construcción, registrándose un deterioro por importe de 13 millones de euros, correspondientes al Inmovilizado material (Nota 5).
- Generación renovable USA: se han evaluado los distintos proyectos, registrándose un deterioro por importe de 47 millones de euros, del que 34 millones corresponden al Inmovilizado intangible (Nota 5) y 13 millones al Inmovilizado material (Nota 5) correspondiente a dos de los proyectos adquiridos, motivado básicamente por el incremento del coste de la construcción. El valor de estos proyectos, determinado de acuerdo a su valor en uso, que equivale a su valor en libros, es de 137 millones de euros.
- Generación renovable Chile: debido a la situación descrita de Cabo Leones, se ha registrado un deterioro por importe de 25 millones de euros del Inmovilizado material (Nota 5). El importe recuperable de Cabo Leones, que equivale a su valor en libros, es de 169 millones de euros.

## Análisis de sensibilidad

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad sobre los resultados de los tests de deterioro descritos. Se ha considerado para cada una de las siguientes variaciones de sus hipótesis clave, de forma independiente, con el siguiente resultado:



## Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

**Generación de electricidad térmica 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 53 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 17 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 85 millones de euros.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh, unida a la variación del coste de gas relacionado y de CO<sub>2</sub>, supondría un deterioro de 47 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 45 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 14 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 75 millones de euros.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría un deterioro de 1,3 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 menor valor de 5 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un menor valor de 2 millones de euros.
- una disminución de la evolución tarifa/retribución de un 5% supondría un menor valor de 2 millones de euros.
- un aumento de los costes operación y mantenimiento de un 5% supondría un menor valor de 7 millones de euros.
- un aumento de las inversiones de un 5% supondría un menor valor de 3 millones de euros.

**Generación térmica México:** El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro adicional de 36 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro adicional de 9 millones de euros.
- una disminución del 5% del precio de venta de la electricidad a mercado supondría un deterioro adicional de 60 millones de euros.

**Generación renovable Estados Unidos:** El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 13 millones de euros.
- un aumento del 5% del coste de la construcción supondría un deterioro adicional de 2 millones de euros.
- una disminución del 5% de los precios de venta de electricidad supondría un deterioro adicional de 4 millones de euros.

**Generación electricidad Chile:**

Con la ponderación de escenarios considerada en el test de deterioro de Ibereólica Cabo Leones, no se contemplan escenarios que puedan ocasionar un incremento significativo del deterioro ya registrado de los activos de esta sociedad.

**Resto de las UGEs**

Para el resto de las UGEs, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, no se han realizado análisis de sensibilidad adicionales a los test comentados, al no existir indicios de deterioro.

## Nota 5. Inmovilizado intangible, material y activos por derecho de uso

El movimiento producido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Activos por derecho de uso
Coste bruto	2.998	5.990	8.988	37.724	1.712
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(3.016)	(3.016)	(20.345)	(550)
<b>Valor neto contable a 31.12.2022</b>	<b>2.998</b>	<b>2.974</b>	<b>5.972</b>	<b>17.379</b>	<b>1.162</b>
Inversión (Nota 3)	—	133	133	706	35
Desinversiones	—	—	—	(1)	(1)
Dotación a la amortización (Nota 18)	—	(141)	(141)	(496)	(54)
Pérdidas por deterioro (Nota 4 y 18)	(174)	(28)	(202)	(51)	—
Diferencias de conversión (1)	(5)	56	51	73	(1)
Combinaciones de negocios y adquisiciones de activos (Nota 2.6)	—	104	104	18	—
Reclasificaciones y otros	—	6	6	30	—
<b>Valor neto contable a 30.06.2023</b>	<b>2.819</b>	<b>3.104</b>	<b>5.923</b>	<b>17.658</b>	<b>1.141</b>
Coste bruto	2.819	6.312	9.131	38.680	1.744
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(3.208)	(3.208)	(21.022)	(603)
<b>Valor neto contable a 30.06.2023</b>	<b>2.819</b>	<b>3.104</b>	<b>5.923</b>	<b>17.658</b>	<b>1.141</b>

(1) Incluye el efecto de la inflación de Argentina.

Tal y como se detalla en la Nota 4, como resultado de los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, se ha registrado un deterioro por importe de 253 millones de euros. Durante el primer semestre de 2022 se registró un deterioro de 17 millones de euros correspondiente a proyectos de cogeneración del segmento de negocio de Generación renovable España derivado del escenario energético y regulatorio actual que fue revertido en el segundo semestre de 2022 tras las modificaciones regulatorias publicadas.

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2023 compromisos de inversión por 845 millones de euros (969 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), básicamente para la construcción de nuevas instalaciones de generación renovable y para el desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

El movimiento y composición del fondo de comercio por UGE o agregaciones de UGEs en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 es el siguiente:

	01.01.2023	Diferencias de conversión	Deterioro	30.06.2023
<b>Gestión de la energía y redes</b>	<b>1.795</b>	<b>(6)</b>	<b>(168)</b>	<b>1.621</b>
Redes electricidad España	1.070	—	—	1.070
Mercados y GNL	19	—	—	19
Generación térmica México	473	(9)	(168)	296
Redes gas Brasil	13	1	—	14
Redes gas Chile	59	2	—	61
Redes gas México	21	3	—	24
Redes electricidad Panamá	140	(3)	—	137
<b>Generación renovable</b>	<b>776</b>	<b>1</b>	<b>(6)</b>	<b>771</b>
España	757	—	—	757
USA	9	—	(6)	3
Latinoamérica	10	1	—	11
<b>Comercialización</b>	<b>427</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>427</b>
<b>Total</b>	<b>2.998</b>	<b>(5)</b>	<b>(174)</b>	<b>2.819</b>

## Nota 6. Inversiones en sociedades

### Asociadas y negocios conjuntos

Las variaciones en el epígrafe de Inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos corresponden básicamente a la evolución de los fondos propios de estas sociedades.

En el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022, la principal variación del epígrafe de Inversiones registradas por el método de la participación correspondió al acuerdo alcanzado con el grupo Acciona para separar los parques eólicos que gestionaban conjuntamente a través de Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A., P.E. Cinseiro, S.L y Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L (Nota 22).

En base al acuerdo, por una parte Naturgy Renovables, S.L.U. adquirió al grupo Acciona el 50% adicional de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. alcanzando el 100% de participación (obteniendo el control y pasándolas a consolidar como dependientes) y por tanto dejando de registrar por el método de la participación.

## Nota 7. Activos financieros

El detalle del epígrafe de activos financieros a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

30.06.2023	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	7	—	—	7
Derivados (Nota 13)	141	—	—	141
Otros activos financieros	—	—	387	387
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>148</b>	<b>—</b>	<b>387</b>	<b>535</b>
Derivados (Nota 13)	84	65	—	149
Otros activos financieros	—	—	209	209
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>84</b>	<b>65</b>	<b>209</b>	<b>358</b>
<b>Total</b>	<b>232</b>	<b>65</b>	<b>596</b>	<b>893</b>

31.12.2022	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	8	—	—	8
Derivados (Nota 13)	152	37	—	189
Otros activos financieros	—	—	296	296
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>160</b>	<b>37</b>	<b>296</b>	<b>493</b>
Derivados (Nota 13)	62	32	—	94
Otros activos financieros	—	—	314	314
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>62</b>	<b>32</b>	<b>314</b>	<b>408</b>
<b>Total</b>	<b>222</b>	<b>69</b>	<b>610</b>	<b>901</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2023				31.12.2022			
	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 en Otro resultado global	—	225	7	232	—	214	8	222
Valor razonable con cambios a resultados	—	65	—	65	—	69	—	69
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>290</b>	<b>7</b>	<b>297</b>	<b>—</b>	<b>283</b>	<b>8</b>	<b>291</b>

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

- Instrumentos de patrimonio:

Tal como se describe en la Nota 9 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022, la participación en Electrificadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe) está valorada a 0 millones de euros a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, está registrado un activo por impuesto diferido de 105 millones de euros a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, correspondiente a la pérdida fiscal que será deducible una vez se materialice la liquidación.

- Derivados:

Corresponde a la valoración de los derivados de cobertura ligados a pasivos financieros por importe de 225 millones de euros (Nota 13), de los cuales 84 millones de euros están clasificados en el activo corriente (214 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, de los cuales 62 millones de euros estaban clasificados en el activo corriente).

**Valor razonable con cambios en resultados**

- Derivados:

En el contexto del acuerdo alcanzado en relación a Unión Fenosa Gas (Nota 32 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022) se generó el derecho a un cobro contingente por la venta de un contrato de aprovisionamiento de gas cuyo valor razonable en la completion date se estimó en 19 millones de euros. El mencionado ajuste de precio se cobrará en enero de 2024 en función del nivel alcanzado por el promedio del precio del TTF hasta la liquidación, existiendo un valor máximo por lo que el valor razonable registrado en el activo financiero corriente por este concepto a 30 de junio de 2023 asciende a 37 millones de euros (37 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 clasificados como saldo no corriente).

También se incluyen los derivados ligados a los pasivos financieros de las sociedades Ibereólica Cabo Leones II y GPG Solar Chile 2017 SPA por importe de 28 millones de euros (32 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 13).

**Coste amortizado**

A 30 de junio de 2023 en Otros activos financieros se incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Créditos comerciales corrientes y no corrientes por importe total de 39 millones de euros (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) incluyen, principalmente, créditos por prestación de servicios de gestión energética que han devengado un tipo de interés medio del 3,92% a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.
- Fianzas y depósitos por importe de 165 millones de euros de los cuales 107 millones de euros son no corrientes y 58 millones de euros corrientes (244 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, 107 millones de euros no corrientes y 137 millones de euros corrientes) que incluyen, fundamentalmente, los importes depositados en las Administraciones Públicas competentes, de acuerdo con la legislación que así lo establece, por las fianzas y depósitos recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro de electricidad y gas natural así como depósitos relacionados con las posiciones de derivados.
- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre. Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema eléctrico. El importe pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema en el plazo de un año. A 30 de junio de 2023 no existía saldo pendiente por estos desajustes temporales (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista por importe de 31 millones de euros (73 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) que, conforme al Reglamento 2017/460, de 16 de marzo de 2017, de la Comisión Europea, el RD-Ley 1/2019, de 11 de enero y la Orden TED/1022/2021, de 27 de septiembre, deben recuperarse en el año gas siguiente. En concreto, la Orden TED 1022/2021 establece que el desajuste anual será recuperado a través de la primera liquidación disponible del año gas siguiente. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema en el plazo de un año.
- El valor de las concesiones de generación en Costa Rica que se consideran créditos, de acuerdo con la CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” por importe de 108 millones de euros (117 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), de los cuales 15 millones de euros están clasificados en el activo corriente (16 millones de euros en 2022). Estos créditos se clasifican en este epígrafe por tratarse de un derecho incondicional a recibir efectivo con importes fijos o determinables.
- Créditos por 41 millones de euros correspondientes a los cobros aplazados garantizados del acuerdo con el Gobierno egipcio descrito en la Nota 32 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 (41 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) clasificados en el activo corriente.
- Créditos por 83 millones de euros clasificados en el activo no corriente correspondientes al importe devengado de retribución de distribución eléctrica pendiente de recoger en las liquidaciones del sistema y que será cobrado a través de las mismas en un plazo superior a 12 meses a partir del ejercicio 2024 (57 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Créditos corrientes por 45 millones de euros correspondientes a la sociedad reaseguradora de riesgos de Naturgy en relación a los importes a recuperar por siniestros ocurridos en los activos del grupo (14 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

## **Nota 8. 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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>30.06.2023</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Derivados (Nota 13)	99	—	—	99
Otros activos	—	—	376	376
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>99</b>	<b>—</b>	<b>376</b>	<b>475</b>
Derivados (Nota 13)	28	5	—	33
Otros activos	—	—	3.486	3.486
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>28</b>	<b>5</b>	<b>3.486</b>	<b>3.519</b>
<b>Total</b>	<b>127</b>	<b>5</b>	<b>3.862</b>	<b>3.994</b>

<b>31.12.2022</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Derivados (Nota 13)	180	—	—	180
Otros activos	—	—	316	316
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>180</b>	<b>—</b>	<b>316</b>	<b>496</b>
Derivados (Nota 13)	174	36	—	210
Otros activos	—	—	5.591	5.591
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>174</b>	<b>36</b>	<b>5.591</b>	<b>5.801</b>
<b>Total</b>	<b>354</b>	<b>36</b>	<b>5.907</b>	<b>6.297</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

<b>Activos financieros</b>	<b>30.06.2023</b>				<b>31.12.2022</b>			
	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	—	127	—	127	23	331	—	354
Valor razonable con cambios a resultados	5	—	—	5	16	20	—	36
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>127</b>	<b>—</b>	<b>132</b>	<b>39</b>	<b>351</b>	<b>—</b>	<b>390</b>

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

En activos financieros derivados a valor razonable con cambios en Otro resultado global se incluyen derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 111 millones de euros (310 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) de los cuales 83 millones de euros están clasificados como no corrientes (159 millones a 31 de diciembre de 2022) (Nota 13).

Adicionalmente, se incluyen en este apartado derivados operativos de cobertura de precios electricidad, entre los que destaca el contrato de venta de electricidad a largo plazo de la producción de electricidad de una instalación fotovoltaica en Estados Unidos por importe de 16 millones de euros a 30 de junio de 2023 (20 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

#### Coste amortizado

En "Otros activos no corrientes" se incluyen básicamente:

- Los ingresos pendientes de facturar reconocidos por la linealización en el periodo de vigencia de los contratos de prestación de servicios por la cesión de capacidad de generación eléctrica con la Comisión Federal de Electricidad de México. A 30 de junio de 2023 representan un saldo de 174 millones de euros (190 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Un importe de 186 millones de euros (101 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) en relación con la decisión del Tribunal Supremo Federal de Brasil en mayo de 2021 a favor de las sociedades de Naturgy, CEG y CEG Río, por la que se reconoce el derecho de crédito relacionado con las cantidades indebidamente pagadas por la inclusión del Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação (ICMS) en la base de cálculo del Programa de Integração Social (PIS) y la Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS). Este activo se registró con abono a una cuenta a pagar registrada en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del Balance de situación consolidado en base al entendimiento de que el crédito fiscal será traspasado a los clientes finales a través de las revisiones tarifarias, si bien su desembolso no tendrá lugar en el corto plazo.

A 30 de junio de 2023, el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” recoge los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar que ascienden a 1.432 millones de euros (1.634 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). A 31 de diciembre de 2022, las previsiones de ventas pendientes de facturar incluían el importe relativo al incremento del coste de la materia prima pendiente de repercutir en la tarifa de último recurso de gas natural, que ascendía a 277 millones de euros, como consecuencia de la diferencia entre el coste de la materia prima calculado conforme a la metodología vigente y el que resulta de la aplicación del Real Decreto-ley 17/2021, de 14 de septiembre. A 30 de junio de 2023, aunque se mantiene el ajuste al incremento de la tarifa de último recurso de gas, consecuencia del mecanismo de liquidación establecido por el Real Decreto-Ley 18/2022, de 18 de octubre, no se recoge ningún importe pendiente de facturar a clientes por este concepto, puesto que estos importes son recuperados a través de liquidaciones de la CNMC.

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

A 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 el Grupo no dispone de activos no corrientes mantenidos para la venta ni pasivos vinculados con estos últimos

A 30 de junio de 2022, el epígrafe “Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” recogía un importe de 16 millones de euros por la reestimación (neta de impuestos) de las indemnizaciones pactadas con el comprador en la venta del negocio de “Distribución de electricidad de Chile” detallada en la nota 11 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

## Nota 10. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan en los siguientes apartados:

### Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el primer semestre del ejercicio 2023 y durante el ejercicio 2022 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>01.01.2022</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>31.12.2022</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>30.06.2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>



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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2022 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 15 de marzo de 2022, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización, 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. Asimismo, en base a esta autorización, realizará, en su caso, los trámites y actuaciones necesarias ante los organismos del mercado de valores, nacionales o extranjeros, para solicitar la admisión a negociación, permanencia y/o, en su caso, para su exclusión de las acciones emitidas.

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 Naturgy Energy Group, S.A. a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a Naturgy Energy Group, S.A., son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	30.06.2023	31.12.2022
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” (1)	26,7	26,7
- 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 (4)	14,5	14,0
- 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.

(4) A través de Global InfraCo O (2), S.a.r.l.

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

La cotización al 30 de junio de 2023 de las acciones de Naturgy Energy Group, S.A. se situó en 27,26 euros (24,31 euros a 31 de diciembre de 2022).

## Remuneraciones basadas en acciones

Tal como se describe en la Nota 14 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2022, con fecha 31 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participaban el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, cuyas características fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019. Este incentivo abarcaba el periodo del Plan Estratégico 2018-2022.

El 25 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy decidió, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del ILP 2018-2022, estableciendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2025 para los directivos actuales, con el fin de que contribuyan a la consecución del Plan estratégico 2021-2025. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP se produjo con la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy de 15 de marzo de 2022.

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan y del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 3 millones de euros (3 millones al 30 de junio de 2022) con abono al epígrafe de “Reservas” del Balance de Situación consolidado.

## Acciones propias

Los movimientos habidos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y durante el ejercicio 2022 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe (millones de euros)	% Capital
<b>01.01.2022</b>	<b>8.802.821</b>	<b>204</b>	<b>0,9</b>
Plan de adquisición de acciones	15.000	—	—
Entrega a empleados	(122.328)	(3)	—
<b>30.6.2022</b>	<b>8.695.493</b>	<b>201</b>	<b>0,9</b>
Plan de adquisición de acciones	—	—	—
<b>31.12.2022</b>	<b>8.695.493</b>	<b>201</b>	<b>0,9</b>
Plan de adquisición de acciones	210.000	6	—
Entrega a empleados	(172.992)	(5)	—
<b>30.06.2023</b>	<b>8.732.501</b>	<b>202</b>	<b>0,9</b>

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias.

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 Naturgy Energy Group, S.A. corresponden a:

### Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

- 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 en marzo de 2023 el correspondiente al del ejercicio 2023, 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 marzo de 2023 se han adquirido 210.000 acciones propias por un importe de 6 millones de euros y durante el mes de abril de 2023 se han entregado a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 5 millones de euros, existiendo un sobrante de 37.008 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021.

## Ejercicio 2022

- Plan de adquisiciones de acciones: Tal y como se menciona en el punto anterior, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023 en diciembre de 2021 se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España. Durante el mes de enero de 2022 se completó dicho plan con la adquisición de 15.000 acciones propias, adicionales a las 127.453 acciones adquiridas en diciembre de 2021, por un importe de 0,4 millones de euros. Durante el mes de enero de 2022 se entregaron a los empleados un total de 122.328 acciones por importe de 3 millones de euros, existiendo un sobrante de 20.125 acciones propias, que se añadió a las 35.773 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2020 y 2019.

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 este epígrafe incluye, adicionalmente, 8.639.595 acciones propias cuyo objetivo es la cobertura de la potencial entrega de acciones derivada del incremento del valor de las acciones correspondientes al plan de incentivo variable a largo plazo (ver apartado de Remuneraciones basadas en acciones de esta Nota).

## Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a Accionistas de la Sociedad dominante entre el número medio de las acciones ordinarias en circulación durante el año:

	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	1.045	557
Número medio de acciones ordinarias en circulación	960.867.266	960.898.198
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	1,09	0,60
- Diluidas	1,09	0,60
Ganancias por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	—	(0,02)
- Diluidas	—	(0,02)

El número medio de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción del primer semestre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Número medio de acciones ordinarias	969.613.801	969.613.801
Número medio de acciones propias	(8.746.535)	(8.715.603)
<b>Número medio de acciones en circulación</b>	<b>960.867.266</b>	<b>960.898.198</b>

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

## Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2023 y 2022:

	30.06.2023			30.06.2022		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)
Acciones ordinarias	50 %	0,50	485	50 %	0,50	485
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	50 %	0,50	485	50 %	0,50	485
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

(1) El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo asciende a 480 millones de euros a 30 de junio de 2023 (481 millones de euros a 30 de junio de 2022).

Adicionalmente, el importe de dividendos pagados a participaciones no dominantes en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 asciende a 10 millones de euros y las remuneraciones a otros instrumentos de patrimonio son de 29 millones de euros (166 millones de euros en total a 30 de junio de 2022).

### A 30 de junio de 2023

Con fecha 20 de febrero de 2023, 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 2022 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:

### BASE DE REPARTO

Resultado.....	1.435
Remanente.....	2.320
Base de reparto.....	3.755

### 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 2022 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 2022 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, se abonó la cantidad de 679 millones euros los días 18 de agosto y 18 de noviembre de 2022. El abono del Dividendo Complementario se efectuó 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 4 de abril 2023.

Se facultó, a tal efecto, al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución del consejero o consejeros que se estimase 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 debiera 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 ..... 3.755**

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2023 aprobó el dividendo complementario de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tenían la condición de autocartera directa en la fecha en la que se llevó a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente el 4 de abril de 2023.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a remanente ha ascendido a 2.592 millones de euros.

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprueba, en su reunión del 20 de julio de 2023, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2023 de 0,5 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 a partir del 7 de agosto de 2023.

Naturgy Energy Group, S.A. cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de junio de 2023 formulado por los Administradores el 20 de julio de 2023 es el siguiente:

Resultado después de impuestos	841
Reservas a dotar	—
<b>Cantidad máxima distribuible</b>	<b>841</b>
<b>Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)</b>	<b>485</b>
Liquidez de tesorería	2.309
Líneas de crédito no dispuestas	5.283
<b>Liquidez total</b>	<b>7.592</b>

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

**A 30 de junio de 2022**

Con fecha 3 de febrero 2022, el Consejo de Administración aprobó la propuesta que elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de Naturgy Energy Group, S.A. correspondiente al ejercicio 2021 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 14 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

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 0,50 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha de propuesta de pago.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022 aprobó el dividendo complementario de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se llevó a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 22 de marzo de 2022.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 2.320 millones de euros.

## Otros componentes de patrimonio

A continuación se detalla el movimiento de Otros componentes de patrimonio:

	Activos financieros a valor razonable	Operaciones de cobertura	Efecto fiscal	Total reservas por revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Total
<b>31.12.2022</b>	<b>(468)</b>	<b>(1.323)</b>	<b>273</b>	<b>(1.518)</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(2.844)</b>
Variación de valor	—	582	(57)	<b>525</b>	61	586
Imputación a resultados	—	432	(62)	<b>370</b>	40	410
Otros	—	—	—	—	—	—
<b>30.06.2023</b>	<b>(468)</b>	<b>(309)</b>	<b>154</b>	<b>(623)</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(1.848)</b>

En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluyen las diferencias de conversión descritas en la Nota 2.4.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022 como consecuencia de la variación del tipo de cambio del euro con respecto a las principales divisas de las sociedades extranjeras de Naturgy. Adicionalmente, se incluye en este epígrafe el efecto de la reexpresión de los Estados financieros de sociedades en economías hiperinflacionarias.

## Participaciones no dominantes

El movimiento para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2022</b>	<b>2.405</b>
Resultado global total del período	126
Distribución de dividendos	(43)
Pagos por remuneraciones otros instrumentos de patrimonio	(29)
Otras variaciones	(1)
<b>Saldo a 30 de junio de 2023</b>	<b>2.458</b>

## Nota 11. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Provisiones por obligaciones con el personal	360	344
Otras provisiones	1.466	1.312
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>1.826</b>	<b>1.656</b>
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>336</b>	<b>700</b>
<b>Total</b>	<b>2.162</b>	<b>2.356</b>

El epígrafe de “Provisiones por obligaciones con el personal” recoge las provisiones por “Pensiones y otras obligaciones similares” así como “Otras obligaciones con el personal” detalladas en la Nota 16 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2022.

En relación a las “Otras obligaciones con el personal”, junto con la aprobación del Plan Estratégico 2021-2025, se aprobó la extensión temporal del plan de incentivos a largo plazo que había sido implementado con el Plan Estratégico 2018-2022 para los directivos de Naturgy no incluidos en el plan mencionado en la Nota 10. Esta modificación mantiene la finalidad de alinear los intereses de los accionistas, la materialización del Plan Estratégico y la retribución variable plurianual de los directivos. La modificación del plan extiende el plazo del mismo hasta el 31 de diciembre de 2025, para determinados beneficiarios en activo, con el fin de que contribuya a la consecución del Plan estratégico 2021-2025.

Con el objeto de compensar el retraso en la percepción derivada de la extensión temporal del Plan, se ha establecido una compensación en metálico que se cobró en efectivo en el momento de aceptación de la modificación y la aprobación del nuevo ILP por la Junta General del pasado 15 de marzo de 2022.

A 30 de junio de 2023, la provisión por este compromiso asciende a 37 millones de euros (25 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Por otro lado, en el epígrafe de “Otras provisiones” se incluyen principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas del desmantelamiento de instalaciones, reclamaciones fiscales, así como de litigios y arbitrajes, seguros y otras responsabilidades. En la Nota 26 se incluye información adicional sobre los pasivos contingentes relacionados con litigios y arbitrajes.

Particularmente, a 30 de junio de 2023, en “Otras provisiones” no corrientes se incluye la provisión asociada al litigio existente entre la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A., y Transportadora de Gas del Norte S.A. por importe de 314 millones de euros (319 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) tal y como se describe en la Nota 26.

En el epígrafe de “Provisiones corrientes” se incluye, principalmente, la estimación de emisiones de CO<sub>2</sub> a 30 de junio de 2023 por importe de 203 millones de euros (599 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

## Nota 12. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30 junio 2023</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	5.270	—	<b>5.270</b>
Obligaciones y otros valores negociables	6.246	—	<b>6.246</b>
Derivados (Nota 13)	—	—	—
Pasivos por arrendamiento	1.262	—	<b>1.262</b>
Otros pasivos financieros	—	—	—
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>12.778</b>	<b>—</b>	<b>12.778</b>
Deudas con entidades de crédito	1.143	—	<b>1.143</b>
Obligaciones y otros valores negociables	1.424	—	<b>1.424</b>
Derivados (Nota 13)	—	39	<b>39</b>
Pasivos por arrendamiento	166	—	<b>166</b>
Otros pasivos financieros	10	—	<b>10</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.743</b>	<b>39</b>	<b>2.782</b>
<b>Total pasivos financieros a 30.06.2023</b>	<b>15.521</b>	<b>39</b>	<b>15.560</b>

<b>A 31 diciembre 2022</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	5.221	—	<b>5.221</b>
Obligaciones y otros valores negociables	7.468	—	<b>7.468</b>
Derivados (Nota 13)	—	—	—
Pasivos por arrendamiento	1.309	—	<b>1.309</b>
Otros pasivos financieros	1	—	<b>1</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>13.999</b>	<b>—</b>	<b>13.999</b>
Deudas con entidades de crédito	1.350	—	<b>1.350</b>
Obligaciones y otros valores negociables	735	—	<b>735</b>
Derivados (Nota 13)	—	25	<b>25</b>
Pasivos por arrendamiento	177	—	<b>177</b>
Otros pasivos financieros	15	—	<b>15</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.277</b>	<b>25</b>	<b>2.302</b>
<b>Total pasivos financieros a 31.12.2022</b>	<b>16.276</b>	<b>25</b>	<b>16.301</b>



La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Pasivos financieros	30.06.2023				31.12.2022			
	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	—	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	—	39	—	39	—	25	—	25
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>39</b>	<b>—</b>	<b>39</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>—</b>	<b>25</b>

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

	Valor contable		Valor razonable	
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	6.246	7.468	5.849	6.957
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	5.270	5.222	5.240	5.166

Las emisiones de obligaciones y otros valores negociables cotizan de manera que su valor razonable se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). De la deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros se determina el valor razonable de las deudas con tipos de interés fijos que se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinan sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	01.01.2023	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	30.06.2023
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	7.508	—	(550)	(41)	6.917
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	—	—	—	—	—
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	695	—	—	58	753
<b>Total</b>	<b>8.203</b>	<b>—</b>	<b>(550)</b>	<b>17</b>	<b>7.670</b>

	01.01.2022	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	31.12.2022
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	7.939	300	(754)	23	7.508
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	—	—	—	—	—
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	647	—	(7)	55	695
<b>Total</b>	<b>8.586</b>	<b>300</b>	<b>(761)</b>	<b>78</b>	<b>8.203</b>

El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2023 es de 12.000 millones de euros, asciende a 7.106 millones de euros (7.656 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, no se han realizado emisiones bajo el programa de EMTN.

Asimismo, durante el 2023 han llegado a vencimiento bonos por importe total de 550 millones de euros y cupón medio de 3,53%.

Durante el 2023, no se han realizado emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP), no habiendo emisiones vivas de dicho programa a 30 de junio de 2023.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero. En esta línea, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales ha sido por 3.464 millones de euros y 396 millones de euros, respectivamente, e incluyendo la refinanciación de dos líneas de crédito sindicadas en España por 2.000 millones de euros y 1.000 millones de euros, con la ampliación del vencimiento por un año adicional (vencimiento 2026 y 2025, respectivamente).

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

Durante el 2022, no se realizaron emisiones bajo el programa de EMTN.

Asimismo, durante el 2022 llegó a vencimiento un bono por importe total de 454 millones de euros y cupón medio de 3,88%.

Durante el 2022, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 300 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 30 de junio de 2022.

Las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales fueron de 3.384 millones de euros y 239 millones de euros equivalente respectivamente, y que incluye, la refinanciación de la línea de crédito sindicada en España por 2.000 millones de euros, con la ampliación del vencimiento por un año adicional (vencimiento 2025).

Naturgy tiene además un perfil de vencimiento de la deuda y una posición de balance cómoda tanto a 30 de junio de 2023 como a 31 de diciembre de 2022, así como flexibilidad en capex y opex para transitar por el escenario económico actual.

## Nota 13. Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2023.

### Riesgo de tipo de interés

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

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

El 79% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2023 es a tipo fijo limitando, por tanto, la exposición a la variación de tipos de interés.

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

En la Nota 2.3 se detallan los aspectos más relevantes en relación con la transición por la reforma del IBOR.

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2023</b>	+50	(16)	45
	-50	16	(45)
<b>31.12.2022</b>	+50	(16)	47
	-50	16	(47)

Teniendo como contexto la guerra en Ucrania, en 2022 el Banco Central Europeo decidió reducir su plan de estímulo de compra de bonos iniciado en marzo de 2020 en respuesta al aumento de la inflación y proceder a una subida de los tipos de interés. Durante el primer semestre de 2023, si bien la inflación de la Eurozona ha mostrado signos de moderación, el Banco Central Europeo ha seguido con su política de aumento de los tipos de interés. Estas subidas pueden suponer el incremento del coste de la deuda y la limitación al acceso a los mercados de capitales. En todo caso, la deuda de Naturgy a tipo de interés variable a 30 de junio de 2023 representa solo el 21% del total.

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Los impactos por evolución del tipo de cambio sobre la conversión de las principales partidas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023 han sido:

Millones de euros	% variación vs 2022 *	Ebitda	Importe neto de la cifra de negocio	Deuda financiera neta
USD	(1,2)%	9	24	(21)
MXN	(11,4)%	18	56	83
BRL	(1,3)%	1	8	12
ARS	113,4 %	(31)	(232)	12
CLP	(3,6)%	(1)	4	14
Otras		—	—	(36)
<b>Total</b>		<b>(4)</b>	<b>(140)</b>	<b>64</b>

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

## Riesgo de precio de commodities

Una parte importante de los resultados de explotación de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de una cartera diversificada 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 de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, a la reducción respecto a los volúmenes cubiertos y al desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

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

A lo largo del año 2022, el precio de las materias primas, y en particular del gas, se ha visto incrementado de forma muy significativa por la crisis energética derivada de la escasez de materias primas por el bloqueo internacional a Rusia tras el inicio de la Guerra en Ucrania. Durante el primer semestre de 2023, se ha mostrado cierta moderación en los precios del gas motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda.

Por último, el Grupo está expuesto a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, destinados a la generación en sus ciclos combinados. Naturgy invierte parte de sus excedentes de tesorería en notas ligadas a CO<sub>2</sub>.

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

	Incremento/descenso en el precio del gas	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2023</b>	<b>10%</b>	—	<b>(141)</b>
	<b>-10%</b>	—	<b>141</b>
31.12.2022	10%	—	(303)
	-10%	—	303

	Incremento/descenso en el precio de la electricidad	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2023</b>	<b>10%</b>	—	<b>(142)</b>
	<b>-10%</b>	—	<b>142</b>
31.12.2022	10%	—	(129)
	-10%	—	129

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.
- 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. Como complemento de la política antes mencionada en gran parte de la cartera de sus aprovisionamientos, Naturgy cuenta 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

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

El riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial es históricamente limitado ya que, debido al corto plazo de cobro a los clientes, no se 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, como en el caso de las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, éstas se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios exigidos internamente. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 no se han producido impagos o quebrantos significativos.

Los principales tipos de garantías que se negocian son avales, parent company guarentees, fianzas y depósitos. A 30 de junio de 2023, Naturgy había recibido garantías por 695 millones de euros para cubrir el riesgo de clientes (669 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 se han ejecutado avales por un importe de 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, Naturgy no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito. El riesgo de concentración se minimiza a través de la diversificación, gestionando y combinando varias áreas de impacto. En primer lugar, disponer de una cartera comercial geográficamente distribuida a nivel internacional; en segundo lugar, una oferta de productos diversa, que incluye desde el suministro de energía hasta la implantación a medida de soluciones energéticas; en tercer lugar, existen diferentes tipos de cliente como residenciales, empresarios autónomos, pequeña y gran empresa, tanto de ámbito privado como público y de distintos sectores de actividad.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

<b>30.06.2023</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360</b>
Ratio pérdida esperada	24,0%	0,9%	26,2%	81,9%	94,9%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.988	2.702	375	241	670
Pérdida esperada	956	24	98	197	636

<b>31.12.2022</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360</b>
Ratio pérdida esperada	14,3%	0,9%	19,0%	78,5%	92,2%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.009	4.716	485	163	645
Pérdida esperada	857	42	92	128	595

La dotación a la provisión por pérdida esperada durante el primer semestre de 2023 ha sido de 152 millones de euros (127 millones de euros durante el primer semestre de 2022).

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.

Naturgy mantiene actualizado su modelo de gestión de riesgo de crédito con las previsiones económicas en los principales países donde opera, teniendo en cuenta diversos factores entre los que se encuentra la guerra en Ucrania, sin que se haya tenido un impacto significativo en los Estados financieros consolidados a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

## Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 las disponibilidades de liquidez son las siguientes:

Fuente de liquidez	Disponibilidad 2023	Disponibilidad 2022
Líneas de crédito disponibles	5.553	5.497
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.555	3.985
Total	10.108	9.482

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 6.012 millones de euros (5.458 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

En un contexto internacional altamente influenciado por la guerra en Ucrania, y en el marco de la política financiera del Grupo, Naturgy ha mantenido la disponibilidad de fondos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, garantizando en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros.

## Gestión del capital

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

	2023	2022
Standard & Poor's	BBB (*)	BBB (**)
Fitch	BBB (*)	BBB (**)

(\*) S&P: Perspectiva estable, Fitch: Perspectiva estable

(\*\*) S&P: Perspectiva negativa, Fitch: Perspectiva estable

A 30 de junio de 2023 existen deudas financieras con entidades de crédito por importe de 3.968 millones de euros y bonos emitidos por 213 millones de euros que se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros (3.950 millones de euros y 208 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2022).

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.

En concreto, los bonos emitidos, en volumen de 7.106 millones de euros (7.656 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), 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.

Asimismo existen préstamos por un importe de 1.697 millones de euros que podrían ser objeto de reembolso anticipado en caso de cambio de control (1.353 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). La mayoría de ese importe está ligado a financiaciones de infraestructuras con fondos del Banco Europeo de Inversiones que requieren además del evento del cambio de control una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de la deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.



## Instrumentos financieros derivados

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

	30.06.2023		31.12.2022	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	<b>240</b>	<b>748</b>	<b>332</b>	<b>1.664</b>
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	130	—	150	—
Cobertura de tipos de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	—	—	—
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	11	—	2	—
Cobertura de precio de commodities				
Cobertura de flujos de efectivo	99	748	180	1.664
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>37</b>	<b>—</b>
Precio de commodities	—	—	37	—
<b>Instrumentos financieros derivados no corrientes</b>	<b>240</b>	<b>748</b>	<b>369</b>	<b>1.664</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	<b>112</b>	<b>662</b>	<b>238</b>	<b>1.585</b>
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	74	—	46	—
Cobertura de tipos de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	33	—	25
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	10	1	16	1
Cobertura de valor razonable	—	9	2	5
Cobertura de precio de commodities				
Cobertura de flujos de efectivo	28	619	174	1.554
<b>Otros Instrumentos financieros</b>	<b>70</b>	<b>26</b>	<b>66</b>	<b>64</b>
Precio de commodities	42	26	34	64
Tipo de interés	28	—	32	—
<b>Instrumentos financieros derivados corrientes</b>	<b>182</b>	<b>688</b>	<b>304</b>	<b>1.649</b>
<b>Total</b>	<b>422</b>	<b>1.436</b>	<b>673</b>	<b>3.313</b>

El valor razonable de los derivados se determina en base al precio de cotización en un mercado activo (Nivel 1) y a variables observables en un mercado activo (Nivel 2).

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

A 30 de junio de 2023, los derivados de activo ligados a pasivos financieros ascienden a 253 millones de euros (246 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) que corresponden a:

- derivados de tipo de interés por importe de 130 millones de euros en el activo no corriente y 102 millones de euros en el activo corriente (150 millones de euros en el activo no corriente y 78 millones de euros en el activo corriente a 31 de diciembre de 2022).
- derivados de cobertura de tipo de cambio de flujos de efectivo por importe de 11 millones de euros en el activo no corriente y 10 millones de euros en el activo corriente (2 millones de euros en el activo no corriente y 16 millones de euros en el activo corriente a 31 de diciembre de 2022).

En “Otros pasivos no corrientes” se incluye además de los derivados de cobertura de precio de gas a largo plazo, el valor a mercado de los contratos de venta de energía de las filiales australianas que asciende a 238 millones de euros a 30 de junio de 2023 (264 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

En “Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar” se incluyen los derivados de precios de commodities por 619 millones de euros a 30 de junio de 2023 (1.597 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), así como la valoración de los contratos de venta de electricidad de las filiales australianas a corto plazo por importe de 26 millones a 30 de junio de 2023 (21 millones a 31 de diciembre de 2022).

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

	Seis meses junio 2023		Seis meses junio 2022	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo (1)	133	21	(1.880)	(18)
Cobertura valor razonable	(12)	—	(11)	(1)
Otros instrumentos financieros	5	(11)	(19)	1
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>10</b>	<b>(1.910)</b>	<b>(18)</b>

(1) La evolución de los índices cubiertos y del desacoplamiento en las operaciones de venta respecto de los índices cubiertos, así como el vencimiento de algunos de los instrumentos de cobertura afectados por la ineficacia registrada a 31 de diciembre de 2022, hace que en el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023, el "Importe neto de la cifra de negocios" incluya 585 millones de euros (sin impacto registrado en el periodo finalizado a 30 de junio de 2022). La valoración de los derivados que ocasionan la ineficacia asciende a un importe negativo de 504 millones de euros, de los que se reconoce en “Otros componentes de patrimonio” la parte eficaz por un importe de 319 millones de euros.

El valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

30.06.2023

	Valor Razonable						Valor Nocial	
(millones de euros)	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	Total	
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	95	62	77	505	55	336	222	1.257
Permutas financieras (USD)	60	—	2	2	658	2	25	689
Permutas financieras (MXN)	6	—	—	—	96	—	—	96
Permutas financieras (AUD)	42	2	5	5	4	5	246	267
Opciones (EUR)	1	40	—	—	—	—	—	40
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	3	146	90	42	—	—	—	278
Seguro de cambio (AUD)	17	—	344	3	—	—	—	347
Seguro de cambio (BRL)	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (BRL)	(5)	72	—	—	—	—	—	72
Seguros de cambio (EUR) (1)	—	7	—	—	—	—	—	7
Seguros de cambio (USD)	(4)	61	—	—	—	—	—	61
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(33)	101	—	—	—	—	—	101
<b>COBERTURA DE COMMODITIES:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(54)	253	70	18	—	—	—	341
Derivados precios de commodities (USD)	(921)	228	470	520	215	25	199	1.657
Derivados precios de commodities (AUD)	(265)	31	88	109	110	111	1.106	1.555
<b>OTROS:</b>								
Derivados precios de commodities (EUR)	(21)	1	—	—	—	—	—	1
Derivados precios de commodities (USD)	37	37	—	—	—	—	—	37
Permutas financieras (USD)	28	209	—	—	—	—	—	209
<b>Total</b>	<b>(1.014)</b>	<b>1.250</b>	<b>1.146</b>	<b>1.204</b>	<b>1.138</b>	<b>479</b>	<b>1.798</b>	<b>7.015</b>

(1) Contratados por sociedades con moneda funcional distinta al euro.

	<b>31.12.2022</b>							
	Valor						Valor Nocial	
	Razonable							
(millones de euros)	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	Total	
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	93	196	77	505	55	336	222	1.391
Permutas financieras (USD)	59	—	2	2	671	2	25	702
Permutas financieras (MXN)	5	—	—	—	85	—	—	85
Permutas financieras (AUD)	39	4	4	4	3	5	191	211
Opciones (EUR)	—	40	—	—	—	—	—	40
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	2	154	—	—	—	—	—	154
Seguro de cambio (AUD)	14	160	85	—	—	—	—	245
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (BRL)	—	15	—	—	—	—	—	15
Seguros de cambio (EUR) (1)	—	7	—	—	—	—	—	7
Seguros de cambio (USD)	(2)	117	—	—	—	—	—	117
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(25)	101	—	—	—	—	—	101
<b>COBERTURA DE COMMODITIES:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(17)	529	33	15	—	—	—	577
Derivados precios de commodities (USD)	(2.562)	351	475	517	201	8	85	1.637
Derivados precios de commodities (AUD)	(285)	58	91	113	114	115	1.143	1.634
<b>OTROS:</b>								
Derivados precios de commodities (EUR)	(30)	7	—	—	—	—	—	7
Derivados precios de commodities (USD)	37	—	37	—	—	—	—	37
Permutas financieras (USD)	32	215	—	—	—	—	—	215
<b>Total</b>	<b>(2.640)</b>	<b>1.954</b>	<b>804</b>	<b>1.156</b>	<b>1.129</b>	<b>466</b>	<b>1.666</b>	<b>7.175</b>

<sup>(1)</sup> Contratados por sociedades con moneda funcional distinta al euro.

El detalle de los instrumentos financieros derivados de commodities y los volúmenes (en unidades físicas) por vencimientos a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es el siguiente:

30.06.2023	Valor Razonable (en millones de euros)	Unidades físicas						Total
		2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	
Cobertura de compra								
Gas (TBTU)	(35)	76	107	85	28	—	—	296
Electricidad (GWh)	(15)	381	220	149	—	—	—	750
Cobertura de venta								
Gas (TBTU)	(941)	45	59	63	28	—	—	195
Electricidad (GWh)	(249)	905	2.699	3.533	3.645	3.643	33.596	48.021
Otros (no cobertura)	16	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>(1.224)</b>							

31.12.2022	Valor Razonable (en millones de euros)	Unidades físicas						Total
		2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	
Cobertura de compra								
Gas (TBTU)	196	129	106	85	28	—	—	348
Electricidad (GWh)	23	448	193	149	—	—	—	790
Cobertura de venta								
Gas (TBTU)	(2.819)	83	59	63	28	—	—	233
Electricidad (GWh)	(264)	1.542	2.699	3.241	3.240	3.239	30.694	44.655
Otros (no cobertura)	7	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>(2.857)</b>							

## Nota 14. Importe neto de la cifra de negocio

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente, desagregado por categorías, con la estructura de información por segmentos de operación:

	Redes Iberia	Redes Latam	Gestión de la Energía	Gestión de la Energía y Redes	Generación Renovable	Comercialización	Resto	Total
<b>2023</b>								
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	460	1.811	1.362	<b>3.633</b>	—	<b>2.423</b>	—	<b>6.056</b>
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	366	503	829	<b>1.698</b>	<b>38</b>	<b>1.597</b>	—	<b>3.333</b>
Ventas de GNL	—	—	2.108	<b>2.108</b>	—	—	—	<b>2.108</b>
Altas de abono y verificación de instalaciones	6	4	—	<b>10</b>	—	<b>5</b>	—	<b>15</b>
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	156	<b>156</b>	—	—	—	<b>156</b>
Alquiler de contadores e instalaciones	22	2	—	<b>24</b>	—	<b>153</b>	—	<b>177</b>
Otros ingresos	17	23	1	<b>41</b>	<b>48</b>	<b>87</b>	<b>33</b>	<b>209</b>
<b>Total</b>	<b>871</b>	<b>2.343</b>	<b>4.456</b>	<b>7.670</b>	<b>86</b>	<b>4.265</b>	<b>33</b>	<b>12.054</b>
<b>2022</b>								
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	523	2.000	2.773	<b>5.296</b>	—	<b>2.407</b>	—	<b>7.703</b>
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	387	495	2.079	<b>2.961</b>	<b>88</b>	<b>2.301</b>	—	<b>5.350</b>
Ventas de GNL	—	—	3.130	<b>3.130</b>	—	—	—	<b>3.130</b>
Altas de abono y verificación de instalaciones	15	5	—	<b>20</b>	—	<b>18</b>	—	<b>38</b>
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	166	<b>166</b>	—	—	—	<b>166</b>
Alquiler de contadores e instalaciones	22	2	—	<b>24</b>	—	<b>152</b>	—	<b>176</b>
Otros ingresos	8	24	3	<b>35</b>	<b>30</b>	<b>73</b>	<b>36</b>	<b>174</b>
<b>Total</b>	<b>955</b>	<b>2.526</b>	<b>8.151</b>	<b>11.632</b>	<b>118</b>	<b>4.951</b>	<b>36</b>	<b>16.737</b>

### Información por áreas geográficas

El importe neto de la cifra de negocio de Naturgy asignado según el país de destino se detalla en el cuadro siguiente:

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
<b>España</b>	<b>6.320</b>	<b>9.335</b>
<b>Resto de Europa</b>	<b>2.039</b>	<b>1.828</b>
Francia	780	640
Portugal	309	286
Reino Unido	470	7
Países Bajos	340	87
Turquía	66	94
Croacia	45	145
Italia	29	174
Polonia	—	183
Grecia	—	127
Otros Europa	—	85
<b>Latinoamérica</b>	<b>2.976</b>	<b>3.705</b>
Brasil	887	1.002
México	674	974
Argentina	306	602
Panamá	427	435
Chile	423	389
Puerto Rico	179	239
República Dominicana	55	55
Resto Latinoamérica	25	9
<b>Otros</b>	<b>719</b>	<b>1.869</b>
Estados Unidos de América	347	648
Corea del Sur	116	340
Japón	110	160
Tailandia	57	219
China	66	263
Australia	14	11
India	—	111
Resto países	9	117
<b>Total</b>	<b>12.054</b>	<b>16.737</b>

### Nota 15. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<b>2023</b>	2022
Compras de energía	7.121	13.016
Servicio acceso a redes de distribución	619	751
Otras compras y variación de existencias	362	74
<b>Total</b>	<b>8.102</b>	<b>13.841</b>

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 se incluía un importe de 108 millones de euros correspondiente a la reclamación de facturas pendientes de pago en relación con la provisión por el litigio de la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A., descrito en la Nota 26.

## Nota 16. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<b>2023</b>	2022
Sueldos y salarios	230	215
Indemnizaciones por cese	16	15
Costes Seguridad Social	44	41
Planes de aportación definida	12	10
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 10)	3	3
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(35)	(33)
Otros	48	16
<b>Total</b>	<b>318</b>	<b>267</b>

El número medio de empleados de Naturgy para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	<b>2023</b>	2022
Hombres	4.750	4.950
Mujeres	2.340	2.358
<b>Total</b>	<b>7.090</b>	<b>7.308</b>

En el cálculo del número medio de empleados de Naturgy se incluye el número medio de empleados de las entidades de operaciones conjuntas prorrateado por su porcentaje de participación que asciende a 150 personas (155 personas el 30 de junio de 2022).

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

	<b>2023</b>	2022
Operaciones interrumpidas (1)	21	23
Sociedades método participación	55	56

(1) Los empleados incluidos corresponden a la actividad de generación de carbón en España, interrumpida en el ejercicio 2020 y actualmente dedicados al desmantelamiento de las centrales de carbón.



## Nota 17. Otros ingresos y gastos de explotación

El importe del epígrafe “Otros ingresos de explotación” correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023, asciende a 138 millones de euros (106 millones de euros a 30 de junio de 2022).

Con fecha 8 de junio de 2023, el Tribunal Supremo reconoció el derecho de la sociedad del grupo, Comercializadora Regulada Gas and Power, a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social regulado en el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre, por lo que la Administración deberá pagarle, en el plazo máximo de un mes, la cantidad de 64 millones de euros. A 30 de junio de 2023, este importe ha sido recogido en el epígrafe “Otros ingresos de explotación”.

El detalle del epígrafe “Otros gastos de explotación” en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Tributos (1)	339	183
Costes de desistimientos por contratos onerosos de ventas de gas	—	20
Operación y mantenimiento	169	131
Publicidad y otros servicios comerciales	44	49
Servicios profesionales y seguros	79	55
Servicios de construcción o mejora concesiones CINIIF 12	36	27
Suministros	30	28
Prestación de servicios a clientes	28	29
Servicios Lean (2)	68	71
Otros	155	123
<b>Total</b>	<b>948</b>	<b>716</b>

(1) En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023, el epígrafe de “Tributos” recoge el importe correspondiente al gravamen energético por importe de 165 millones de euros.

La sociedad obligada al pago por ser operador principal en el sector energético, Naturgy Energy Group, S.A., ha procedido a su repercusión al resto de sociedades que forman parte del Grupo fiscal.

(2) Incluye costes de transformación por importe de 3 millones de euros a 30 de junio de 2023 y de 13 millones de euros a 30 de junio de 2022.

## Nota 18. Amortización y pérdidas por deterioro activos no financieros

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Dotación de amortización	691	687
Pérdidas por deterioro (Nota 4)	253	17
<b>Total</b>	<b>944</b>	<b>704</b>

## Nota 19. Otros resultados

En el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2023 se incluyen 40 millones de euros de pérdidas, derivadas de diferencias de conversión, relativas a la liquidación de la sociedad Gas Natural Exploración, S.L., que se prevé quede ejecutada durante el segundo semestre de 2023.

En el mismo periodo del año 2022, este epígrafe incluía principalmente los siguientes conceptos:

- el resultado correspondiente al acuerdo alcanzado con Acciona respecto a la participación del 50% adicional de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. (Nota 2.6. y 22) por importe de 9 millones de euros.

- el registro de -128 millones de euros de la provisión asociada al litigio de la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A., descrito en la Nota 26 por la parte correspondiente a la reclamación por la resolución anticipada de los contratos (lucro cesante).

## Nota 20. Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Dividendos	—	—
Intereses	80	17
Otros	53	40
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>133</b>	<b>57</b>
Coste de la deuda financiera (1)	(326)	(265)
Gastos por intereses de pensiones	(10)	(5)
Otros gastos financieros (2)	(64)	(121)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(400)</b>	<b>(391)</b>
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros (3)	(10)	7
Diferencias de cambio netas	27	(9)
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(250)</b>	<b>(336)</b>

(1) Incluye el coste de los pasivos financieros por arrendamiento (41 millones de euros en 2023 y 42 millones de euros en 2022) y otros costes de refinanciación (14 millones de euros en 2023 y 13 millones de euros en 2022).

(2) Incluye los gastos financieros correspondientes al litigio de la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A., descrito en la Nota 26.

(3) Incluye la variación del valor razonable de instrumentos de patrimonio y la variación de valor de instrumentos financieros derivados. A 30 de junio de 2023 incluye la ineficacia de los derivados financieros de Ibereólica Cabo Leones II, S.A y GPG Solar Chile 2017 S.P.A por 11 millones de euros.

## Nota 21. Efectivo generado en las operaciones de explotación y otros detalles de los flujos de efectivo

	2023	2022
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.506</b>	<b>831</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>736</b>	<b>1.143</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado (Nota 18)	944	704
Otros ajustes del resultado neto:	(208)	439
Resultado financiero neto (Nota 20)	250	336
Resultado entidades valoradas método participación	(43)	(65)
Aplicaciones a resultados de ingresos diferidos	(25)	(25)
Otros ajustes (1)	(390)	193
<b>Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión):</b>	<b>993</b>	<b>868</b>
Existencias	516	(198)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.820	(425)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(1.343)	1.491
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(84)</b>	<b>(413)</b>
Pago de intereses	(353)	(296)
Cobros de intereses	92	21
Cobros de dividendos	70	56
Pagos por impuestos sobre beneficios	107	(194)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.151</b>	<b>2.429</b>

(1) A 30 de junio de 2023 incluye los efectos del registro de la ineficacia de los derivados de cobertura de ventas de gas y de ventas de electricidad. A 30 de junio de 2022, incluía los importes registrados por la reclamación de las facturas pendientes de pago y lucro cesante en relación con la provisión por el litigio de la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A. (Nota 15 y 19).

El detalle de pagos por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2022:

	2023	2022
Adquisición Infraestructuras San Serván	—	(5)
Adquisición Cluster Solar Marisol (1)	(42)	—
Adquisición Andújar Solar (1)	(28)	—
Adquisición Eólico Marisol (1)	(44)	—
Adquisición participaciones Acciona (Nota 22)	—	(9)
Adquisición Montalto	—	(1)
<b>Total</b>	<b>(114)</b>	<b>(15)</b>

(1) En el Anexo I se incluye el detalle de las sociedades adquiridas.

El detalle de cobros por desinversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y 2022:

	2023	2022
Venta Tecnatom	—	6
Venta UTE Tramfang	—	1
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>7</b>

## **Nota 22. Combinaciones de negocios**

### **Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023**

En el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 no se han producido combinaciones de negocios (Nota 2.6)

### **Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022**

#### **Adquisición de activos renovables**

En el mes de mayo de 2022, Naturgy, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U. ha alcanzado un acuerdo global con el grupo Acciona para separar los parques eólicos que gestionaban conjuntamente a través de Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A., P.E. Cinseiro, S.L y Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.

En base al acuerdo, por una parte, Naturgy Renovables, S.L.U adquiere al grupo Acciona el 50% adicional de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. (alcanzando el 100% de participación, obteniendo el control y pasándolas a consolidar como dependientes). Adicionalmente, adquiere el 25% de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, incrementando su porcentaje de control del 75% al 100%, sin que haya supuesto un cambio de control.

Por otra parte, dentro de la misma operación se procede a la venta de determinados parques eólicos propiedad de Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A al grupo Acciona.

El coste de adquisición de la combinación de negocios ha ascendido a 58 millones de euros. El fondo de comercio se ha calculado por diferencia entre el coste de adquisición y la participación en el valor razonable de los activos identificables y pasivos existentes en la fecha de la transacción y ha ascendido a 7 millones de euros.

Coste de adquisición	58
Valor razonable de los activos netos	51
<b>Fondo de comercio</b>	<b>7</b>

	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado material	28	21
Activos por derecho de uso	2	2
Activos por impuesto diferido	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34	34
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20	20
<b>Total Activos</b>	<b>85</b>	<b>78</b>
Provisiones	5	5
Pasivos financieros no corrientes	2	2
Pasivo por impuesto diferido	3	1
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	23
Otros pasivos corrientes	1	1
<b>Total Pasivos</b>	<b>34</b>	<b>32</b>
<b>Valor razonable de los activos netos adquiridos</b>	<b>51</b>	<b>46</b>
Coste de adquisición	58	
Precio de compra 50% adicional	(29)	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en la filial adquirida	(20)	
<b>Coste de adquisición neto</b>	<b>9</b>	
Precio de compra 50% adicional	29	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en la filial adquirida	20	
<b>Efectivo neto de la adquisición</b>	<b>9</b>	

En el proceso de asignación del precio de compra, se identificaron los activos susceptibles de ser revalorizados a partir del balance de Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. a la fecha de adquisición, correspondientes a activos materiales con un valor adicional de 7 millones euros que representa la generación de valor de la cartera en base a la capacidad instalada de los parques que quedan en estas sociedades (87 MW). Se registraron también los pasivos por impuestos diferidos correspondientes a la revalorización realizada cuya contrapartida ha sido el fondo de comercio registrado que no se espera sea deducible.

La valoración de dichos activos netos se realizó, básicamente, de acuerdo con la siguiente metodología:

- Los proyectos se valoraron siguiendo el enfoque de ingresos, y en particular mediante el método del descuento de flujos de efectivo, basados en datos de entrada de Nivel 3, al tratarse de datos que no eran observables en el mercado.
- La valoración se realizó en función según la rentabilidad exigida a la inversión.

El importe del resultado neto consolidado del periodo incremental aportado desde la fecha de adquisición hasta el 30 de junio de 2022 no había sido significativo.

Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2022, el impacto sobre el Importe neto de la cifra de negocios consolidado, el Ebitda y el Resultado consolidado atribuible a accionistas de la Sociedad dominante del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 hubiera incrementado en 55 millones de euros, 41 millones de euros y 19 millones de euros respectivamente.

## Nota 23. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el período terminado el 30 de junio	
	2023	2022
Impuesto corriente	406	182
Impuesto diferido	(35)	12
<b>Total</b>	<b>371</b>	<b>194</b>

La tasa efectiva al 30 de junio de 2023 ha ascendido a 25% frente al 23% del mismo período del año anterior debido principalmente a la evolución de los resultados en países con diferente tasa impositiva.

## Nota 24. 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 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 25.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de participación de Naturgy sobre los saldos y transacciones con sociedades que se consolidan por el método de la participación.

Los importes agregados de operaciones con partes vinculadas en miles de euros son los siguientes:

2023	Accionistas significativos				Administradores	Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	IFM		
<b>Gastos e Ingresos (en miles de euros)</b>						
Gastos financieros	—	—	—	—	—	70
Arrendamientos	—	—	—	—	—	2
Recepción de servicios	—	—	—	—	—	713
Compra de bienes (1)	—	—	—	—	—	35.087
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>35.872</b>
Ingresos financieros	—	—	—	—	—	513
Arrendamientos	—	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—	—
Venta de bienes (1)	1.927	831	—	—	120	27.208
Otros ingresos	—	—	—	—	—	930
<b>Total ingresos</b>	<b>1.927</b>	<b>831</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>120</b>	<b>28.651</b>

(1) Incluye básicamente compras y ventas de energía principalmente con Qalhat LNG S.A.O.C., Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A. y CH4 Energía S.A. de C.V.

Otras transacciones (en miles de euros)	Accionistas significativos				Administradores	Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	IFM		
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	—	—	—	—	—	—
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos	129.480	100.429	100.069	70.294	—	—

2022	Accionistas significativos				Administradores	Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	IFM		
<b>Gastos e Ingresos (en miles de euros)</b>						
Gastos financieros	—	—	—	—	—	—
Arrendamientos	—	—	—	—	—	2
Recepción de servicios	—	—	—	—	—	620
Compra de bienes (1)	—	—	—	—	—	42.824
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>43.446</b>
Ingresos financieros	—	—	—	—	—	576
Arrendamientos	—	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—	56
Venta de bienes (1)	1.830	1.226	—	—	120	40.003
Otros ingresos	—	—	—	—	—	769
<b>Total ingresos</b>	<b>1.830</b>	<b>1.226</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>120</b>	<b>41.404</b>

(1) Incluye básicamente compras y ventas de energía principalmente con Qalhat LNG S.A.O.C., Sociedade Galega do Medio Ambiente, S.A. y CH4 Energía S.A. de C.V.

Otras transacciones (en miles de euros)	Accionistas significativos				Administradores	Sociedades del grupo
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	IFM		
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	—	—	—	—	—	—
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos	129.480	100.429	100.069	62.805	—	—

## Nota 25. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

### Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y al Comité de Dirección

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.868 miles de euros a 30 de junio de 2023 (1.893 miles de euros a 30 de junio de 2022).

A 30 de junio de 2023 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2022), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2022), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2022) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 30 de junio de 2022).

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. A 30 de junio de 2023, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 394 miles de euros (373 miles de euros a 30 de junio de 2022).

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 30 de junio de 2023, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 30 de junio de 2022). Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 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 a 5.407 miles de euros a 30 de junio de 2023 (5.145 miles de euros a 30 de junio de 2022).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 778 miles de euros a 30 de junio de 2023 (719 miles de euros a 30 de junio de 2022).

Tal como se describe en la Nota 10, el 25 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy decidió, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del ILP 2018-2022 (el plan original finalizaba en julio 2023), estableciendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2025 para los directivos actuales, con el fin de que contribuyan a la consecución del Plan estratégico 2021-2025. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP se produjo con la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy del pasado 15 de marzo de 2022. Con el objeto de compensar esta extensión temporal, el Consejo de Administración estableció en 2021 un pago a cuenta sobre el valor que se percibiría por el periodo de 5 años transcurrido, lo cual supuso 1.159 miles de euros por año. Este importe se puso a disposición de los empleados en dos tramos, disponiéndose una parte en 2021, según lo indicado en la Nota 35 de las cuentas anuales consolidadas de 2021, y el resto al momento de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022. Durante el primer semestre de 2023 se han pagado anticipos por importe de 103 miles de euros.

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



Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección no han llevado a cabo 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 26. Litigios y arbitrajes

A continuación se indican los principales cambios producidos durante los primeros seis meses de 2023 en relación con la situación descrita en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 36 “Litigios y arbitrajes, garantías y compromisos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022:

### Reclamaciones contribuciones PIS y COFINS en Brasil

En septiembre de 2005 la Administración Tributaria de Río de Janeiro dejó sin efecto el reconocimiento que había admitido previamente en abril de 2003 para la compensación de los créditos por las contribuciones sobre ventas denominados PIS y COFINS pagadas por Companhia Distribuidora de Gás do Rio de Janeiro - CEG, sociedad participada en un 54,2% por Naturgy. La instancia administrativa confirmó dicha resolución en marzo de 2007, por lo que la sociedad interpuso el recurso ante la jurisdicción contencioso-administrativa (Justicia Federal do Rio de Janeiro). Posteriormente, se notificó el 26 de enero de 2009 una acción civil pública contra CEG por los mismos hechos. El importe total de esta cuota tributaria cuestionada, incluyendo intereses, ascendía en aquella fecha a 386 millones de reales brasileños (73 millones de euros). El importe actualizado a 30 de junio de 2023 alcanza los 497 millones de reales brasileños (94 millones de euros).

En noviembre de 2015 la Justicia Federal do Rio de Janeiro dictó en primera instancia una sentencia acogiendo parcialmente el recurso de CEG, determinando la devolución y el pago del monto único del crédito tributario más las costas por 105 millones de reales brasileños (20 millones de euros) y rechazando la imposición de intereses moratorios y multas. La sentencia fue apelada por la Hacienda Federal de Brasil y por CEG ante el Tribunal Federal de Río de Janeiro (Cámara de Apelación). Con fecha 5 de octubre de 2022, en sesión de la sala cuarta especializada del Tribunal Regional Federal, uno de los jueces intervinientes solicitó examinar con más detalle las actas del caso, retrasando la emisión de la sentencia. A 30 de junio de 2023, este proceso continúa en fase de dictado de sentencia de apelación.

### Reclamación contra Metrogas, S.A.

Transportadora de Gas del Norte S.A. (TGN) interpuso en 2011 y 2015 varias demandas contra Metrogas, S.A. (Metrogas), sociedad chilena participada en un 55,6% por Naturgy, ante distintos Juzgados Nacionales de primera Instancia en lo Civil y Comercial de Argentina por supuestos incumplimientos contractuales en el transporte de gas argentino hacia Chile ocurridos durante la crisis del gas argentino.

En abril de 2017 Metrogas recibió notificación judicial por la que se dicta acumulación de los procesos, de modo que el importe total que reclamaba TGN ascendía a 227 millones de USD (209 millones de euros) más intereses.

Con fecha 4 de agosto de 2022, Metrogas recibió una sentencia condenatoria de primera instancia por la que se le condena al pago a TGN en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante), por un importe aproximado de 250 millones de USD (230 millones de euros), más costas e intereses. Esta sentencia no es firme y es recurrible por lo que Metrogas ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial.

A 30 de junio de 2023 el riesgo asociado a este procedimiento se encuentra provisionado en el epígrafe “Provisiones no corrientes” por un importe de 314 millones de euros (Nota 11).

## Incentivo medioambiental a las centrales de carbón en España

En 2007, las autoridades españolas introdujeron un régimen (incentivo medioambiental) para apoyar la instalación de nuevos filtros de óxido de azufre en las centrales de carbón existentes. En noviembre de 2017 la Comisión Europea abrió una investigación para determinar si dicho incentivo se ajusta a las normas sobre ayudas estatales de la Unión Europea, motivando el registro de una provisión únicamente por los importes percibidos a partir de noviembre 2017 por 19 millones de euros, dejando al margen un importe de 67 millones de euros correspondiente al periodo anterior a 2017 en el que no estaba vigente el Real Decreto.

Con fecha 8 de septiembre de 2021 el Tribunal General dictó sentencia desestimatoria del recurso de anulación interpuesto por Naturgy frente a la Decisión de la Comisión (T-328/18). Esta sentencia del Tribunal General está recurrida en casación ante el Tribunal de Justicia del Estado, recurso que se encuentra pendiente de resolver a 30 de junio de 2023. Se ha estimado como probable una sentencia confirmatoria del fallo del Tribunal General del año 2021 que obligue a devolver la totalidad de las ayudas recibidas.

## Generación renovable

Existen algunos permisos concedidos a algunas instalaciones de generación renovable eólica o fotovoltaica en España, construidas o en construcción, que han sido recurridos en vía judicial, lo cual, en caso de que se estimaran tales recursos, podría afectar a su viabilidad. Para todos los casos, no se considera probable la materialización del riesgo, aunque se ha estimado un impacto máximo de 204 millones de euros para el conjunto de las instalaciones afectadas.

A 30 de junio de 2023, se han solventado los riesgos que a 31 de diciembre 2022 se tenían en relación a la autorización administrativa del parque eólico de Hawksdale en Australia y de Bii Hioxo en México cuya materialización no se consideraba probable. No obstante, a 30 de junio de 2023 se mantienen riesgos de materialización no probable asociados a instalaciones renovables fuera de España por un importe máximo de 8 millones de euros.

## Electricaribe

El 14 de noviembre de 2016 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia comunicó la intervención de Electricaribe, sociedad participada por Naturgy, así como el cese de los miembros del órgano de administración y del gerente general y su sustitución por un Agente especial designado por la Superintendencia. El 14 de marzo de 2017, la Superintendencia anunció la decisión de liquidar la sociedad Electricaribe. El 22 de marzo de 2017 Naturgy inició un procedimiento arbitral ante el Tribunal de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (CNUDMI) y el 15 de junio de 2018 formalizó la demanda en que reclamaba aproximadamente 1.600 millones de dólares. El 4 de diciembre de 2018 la República de Colombia presentó la contestación a la demanda y formuló una reconvencción por aproximadamente 500 millones de dólares. En marzo de 2021 se dictó laudo arbitral que desestimó las reclamaciones, tanto de Naturgy como del Estado colombiano (Nota 7).

Por otro lado, el Estado colombiano, a través de sus distintas entidades mantiene abiertos diversos procedimientos administrativos y judiciales contra el grupo Naturgy o sus empleados por razón de Electricaribe, incluyendo, la Fiscalía, la Superintendencia de Servicios públicos y la Superintendencia de Sociedades.

## Actas en disconformidad por retenciones

Con fecha 7 de julio de 2023 se firmaron actas en disconformidad por el concepto retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes contra la que se han presentado alegaciones ante la oficina técnica de la Agencia Tributaria. El Consejo de Administración no considera probable que el riesgo que se pone de manifiesto en ellas acabe materializándose.

A 30 de junio de 2023, el Balance consolidado de Naturgy incluye provisiones por litigios, según la mejor estimación realizada con la información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre la evolución de los mismos y las negociaciones en curso, que cubren los riesgos estimados. Por tanto, Naturgy considera que no se derivarán pasivos adicionales significativos por los riesgos descritos en el apartado de esta Nota.

## **Nota 27. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 16 de mayo de 2023, Naturgy anunció la adquisición del 100% de ASR Wind que cuenta con un total de 422 MW repartidos en 12 parques eólicos en operación en España. Naturgy tiene previsto completar la operación en los próximos días una vez que obtenga las aprobaciones regulatorias pertinentes. El valor de la empresa adquirida asciende a 650 millones de euros.

Con fecha 11 de julio de 2023, el Consejo de Administración de Naturgy se reunió con el objetivo de analizar la evolución del Plan Estratégico 2021-2025 y actualizar los objetivos a 2025.

Con fecha 20 de julio de 2023, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio 2023 tal y como se describe en la Nota 10 de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

A excepción de estos hechos, no se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre.

\*\*\*\*\*

## Anexo I. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U, en Liquidación	Liquidación	5 de enero	100,0	—	—
<b>Adquisición Cluster Solar Marisol</b>					
Romera Eco Power, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Mangos Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Encarnaciones Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Sol Morón Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Sun&Wind Sierra Sur, A.I.E.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U	Constitución	23 de febrero	100,0	100,0	Global
<b>Adquisición Andújar Solar</b>					
Andujar 100 Solar, S.L.	Adquisición	28 de marzo	100,0	100,0	Global
ICE Andújar, S.L.	Adquisición	28 de marzo	60,1	100,0	Global
H2Meirama, S.L	Constitución	30 de marzo	100,0	100,0	Global
<b>Adquisición Eólico Marisol</b>					
Hazas Energy, S.L.	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Josemanil Energy, S.L.	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Cabreras Wind Energy, S.L.	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Villanueva Energy, S.L.	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Villanueva Two Energy, S.L.	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Cortijo Nuevo Energy, S.L	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Greene W2BM, S.L.	Constitución	7 de junio	50,0	50,0	Participación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2022 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Hamel Renewables Holdco LLC	Liquidación	19 de enero	100,0	—	—
Naturgy Perú, S.A	Liquidación	7 de febrero	100,0	—	—
Infraestructuras San Serván SET 400, S.L.	Adquisición	8 de febrero	33,3	33,3	Participación
Montalto di Castro Solar S.R.L.	Adquisición	8 de marzo	100,0	100,0	Global
Metragaz, S.A.	Desconsolidación	31 de marzo	76,7	—	—
Instalaciones San Serván II 400, S.L	Adquisición	7 de abril	23,8	23,8	Participación
WIN4H2-RI, SL	Adquisición	29 de abril	50,0	50,0	Participación
Cunderdin Development Finco Pty Ltd	Constitución	8 de abril	100,0	100,0	Global
Cunderdin Development Landco Pty Ltd	Constitución	8 de abril	100,0	100,0	Global
Cunderdin Development Pty Ltd	Adquisición	14 de abril	100,0	100,0	Global
Naturgy InnovaHub, S.L.	Constitución	12 de mayo	100,0	100,0	Global
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Adquisición	31 de mayo	25,0	100,0	Global
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Adquisición	31 de mayo	50,0	100,0	Global
P.E. Cinseiro, S.L.	Adquisición	31 de mayo	50,0	100,0	Global
Gasoducto Gasandes, S.A. (Argentina)	Enajenación	15 de junio	3,5	24,2	Participación
Gasoducto Gasandes, S.A. (Chile)	Enajenación	15 de junio	3,5	24,2	Participación
Rice to Energy, S.L.	Constitución	30 de junio	33,3	33,3	Participación
Energías Especiales Alcoholeras, S.A.	Adquisición	12 de julio	18,0	100,0	Global
Evacuacion San Serván 400, S.L.	Adquisición	13 de julio	31,3	31,3	Participación
Gestión Integral de Reciclaje de Aerogeneradores, S.L	Constitución	13 de julio	33,0	33,0	Participación
Foggia Solar Srl	Adquisición	21 de julio	100,0	100,0	Global
GN Servicios Económicos, SAS	Liquidación	14 de julio	100,0	—	—
Gas Natural Servicios Integrales, SAS	Liquidación	3 de agosto	100,0	—	—
United Saudi Spanish Power and Gas Services, LLC	Liquidación	24 de agosto	100,0	—	—
Infraestructuras San Serván SET 400, S.L.	Enajenación	15 de noviembre	13,8	19,2	Participación
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A.	Enajenación	15 de diciembre	100,0	—	—

## Anexo II. Marco regulatorio

En relación con el marco regulatorio descrito en el Anexo IV de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2023:

### 1. Entorno Regulatorio Europeo

El entorno regulatorio europeo del primer semestre de 2023 viene marcado por la aprobación de la primera parte del paquete legislativo conocido como “Paquete Fit for 55” en tramitación desde 2021 y en el que se proponen ajustes en las políticas europeas de clima, energía, transporte y fiscalidad, dirigidos a conseguir los nuevos objetivos más ambiciosos de la Unión Europea de reducción de emisiones netas de un 55% en 2030 con respecto a 1990 (frente al 40% anteriormente en vigor) y el objetivo de neutralidad climática de emisiones en 2050.

En particular, las piezas legislativas aprobadas en abril y mayo de 2023 se refieren a las políticas de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> modificando las Directivas y Reglamentos vigentes en materia de comercio de derechos de emisión:

- Directiva (UE) 2023/959 de 10 de mayo de 2023 que modifica la Directiva 2003/87/CE por la que se establece un régimen para el comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la Unión y la Decisión (UE) 2015/1814. Entre otros puntos, recoge un aumento del objetivo de descarbonización asignado a este instrumento normativo hasta el 62% con respecto al 2005 para los sectores sujetos a comercio de derechos de emisión (sectores ETS), se extiende el régimen del comercio de derechos de emisión al sector del transporte marítimo y crea un sistema paralelo de emisiones para los sectores de Transporte por carretera y edificación.
- Decisión (UE) 2023/852 de 19 de abril de 2023 por la que se modifica la Decisión (UE) 2015/1814 en lo relativo a la cantidad de derechos de emisión que deben incorporarse a la reserva de estabilidad del mercado en el marco del régimen de comercio de derechos de emisión de gases de efecto invernadero en la Unión hasta 2030.
- Reglamento (UE) 2023/857 de 19 de abril de 2023 por el que se modifica el Reglamento (UE) 2018/842 sobre reducciones anuales vinculantes de las emisiones de gases de efecto invernadero por parte de los Estados miembros entre 2021 y 2030 para los sectores difusos. El objetivo de reducción de emisiones en 2030 para los sectores difusos en la UE aumenta al 40% con respecto a 2005 (frente al 30% hasta ahora vigente) con un objetivo para España del 37,7% (frente al 26,6% actual).
- Reglamento (UE) 2023/851 de 19 de abril de 2023 por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/631 en lo que respecta al refuerzo de las normas de comportamiento en materia de emisiones de CO<sub>2</sub> de los turismos nuevos y de los vehículos comerciales ligeros nuevos, en consonancia con la mayor ambición climática de la Unión.
- Reglamento (UE) 2023/955 de 10 de mayo de 2023 por el que se establece un Fondo Social para el Clima para corregir los impactos sociales y distributivos sobre los clientes vulnerables y microempresas y usuarios de transporte derivados de la creación del sistema de comercio de derechos de emisión en los sectores de edificios y transporte por carretera.
- Reglamento (UE) 2023/956, de 10 de mayo de 2023, por el que se establece un Mecanismo de Ajuste en frontera por Carbono, con objeto de proteger a los sectores en riesgo de fuga de carbono, y que sustituye a la asignación gratuita de derechos de emisión en dichos sectores.
- Reglamento (UE) 2023/957 de 10 de mayo de 2023 por el que se modifica el Reglamento (UE) 2015/757 con el fin de incorporar las actividades de transporte marítimo al régimen para el comercio de derechos de emisión en la Unión y de seguir, notificar y verificar las emisiones de gases de efecto invernadero adicionales y las emisiones procedentes de tipos adicionales de buques.

El resto del paquete legislativo “Fit for 55” continúa en proceso de negociación entre las instituciones comunitarias e incluye, entre otros, la revisión de la Directiva de fomento de energías renovables, de la Directiva sobre eficiencia energética en edificios, el Reglamento y la Directiva sobre mercado interior del gas y un nuevo Reglamento sobre emisiones de metano, que se espera puedan quedar aprobados a lo largo de 2023.

Asimismo, el debate en el entorno europeo se ha centrado también en la propuesta de la Comisión Europea de reforma del mercado eléctrico presentada el 14 de marzo de 2023 y que contempla, entre otros, fomentar la contratación a plazo con energías renovables, una mayor flexibilidad del sistema utilizando la respuesta de la demanda y el almacenamiento, una mayor integración de las renovables, mayor protección de los consumidores frente a la volatilidad y mayor capacidad de supervisión de los mercados por parte de los reguladores.

El 31 de marzo de 2023, se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea (DOUE) el Reglamento (UE) 2023/706 del Consejo de 30 de marzo de 2023 por el que se modifica el Reglamento (UE) 2022/1369 con el objetivo de prorrogar la reducción voluntaria del consumo de gas del 15% para el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2023 y el 31 de marzo de 2024, con las mismas salvedades que ya se definieron en el Reglamento (UE) 2022/1369.

## 2. Entorno Regulatorio en España

### 2.1 Sector del gas natural

Por su aplicación en 2023, cabe destacar la publicación en el último trimestre de 2022, del Real Decreto Ley 18/2022 de 18 de octubre y el Real Decreto Ley 20/2022, de 27 de diciembre, por los que se extiende durante el ejercicio 2023 gran parte de las medidas excepcionales aprobadas durante los ejercicios anteriores para hacer frente a la escalada de los precios del gas derivados de la guerra de Ucrania. Con estos Reales Decretos Leyes se prorrogan hasta el 31 de diciembre de 2023, entre otras, las siguientes medidas:

- la limitación del incremento del coste de la materia prima a trasladar a la TUR en las revisiones trimestrales, así como la nueva tarifa regulada para calderas centralizadas, financiando el déficit con cargo a los Presupuestos Generales del Estado,
- las medidas de flexibilidad en la contratación de gas para industrias y autónomos,
- la reducción del IVA al 5% para el suministro de gas,
- la prohibición del corte de suministro por impago para consumidores vulnerables y
- la prórroga, en este caso hasta el 31 de marzo de 2024, de las exenciones del pago de canon de almacenamiento subterráneo para facilitar el cumplimiento de las exigencias de llenado de la Unión Europea.

En materia de retribuciones de las actividades reguladas y peajes para el año de gas 2023 y tarifas de último recurso para 2023, cabe destacar la aprobación de las siguientes disposiciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y del Ministerio de Transición Ecológica y del Reto Demográfico, en el ámbito respectivo de sus competencias:

- Resolución de 19 de mayo de 2022, de la CNMC, por la que se establece la retribución para el año de gas 2023 de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural.
- Resolución de 19 de mayo de 2022, de la CNMC, por la que se establecen los peajes de acceso a las redes de transporte, redes locales y regasificación para el año de gas 2023.
- Orden TED/929/2022, de 27 de septiembre, por la que se establecen los cargos del sistema gasista y la retribución y los cánones de los almacenamientos subterráneos básicos para el año de gas 2023.
- Resolución de 22 de diciembre de 2022, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde 1 de enero de 2023.
- Resolución de 28 de marzo de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde 1 de abril de 2023.
- Resolución de 27 de junio de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la Tarifa de Último Recurso (TUR) de gas natural a aplicar desde el 1 de julio de 2023.

### 2.2 Sector eléctrico

Al igual que para el sector del gas, cabe destacar el Real Decreto Ley 18/2022, de 18 de octubre y el Real Decreto Ley 20/2022, de 27 de diciembre, por los que se extiende durante el ejercicio 2023 gran parte de las medidas excepcionales aprobadas durante los ejercicios anteriores para hacer frente al incremento de los precios eléctricos y de protección de los consumidores. Con este Real Decreto Ley se prorrogan hasta el 31 de diciembre de 2023, entre otras, las siguientes medidas:

- la minoración de la retribución de las tecnologías no emisoras por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista del gas establecida por el Real Decreto Ley 17/2021,
- los mayores descuentos del bono social eléctrico que se amplían del 60% a 65% para consumidores vulnerables y del 70% al 80% para consumidores vulnerables severos, incrementando igualmente los límites de consumo con derecho a bono social y creando una nueva categoría de consumidor con derecho a bono social, con un descuento del 40%,
- las reducciones del IVA al 5% para el suministro eléctrico de consumidores con potencia < 10 kW siempre que el precio del mercado supere los 45 €/MWh y, en todo caso, para los consumidores que estén percibiendo el bono social,
- la reducción del impuesto eléctrico al 0,5% respetando los mínimos de la Directiva, y la suspensión del Impuesto sobre el valor de la producción eléctrica,
- la prohibición del corte de suministros por impago para consumidores vulnerables con bono social,
- la exención del 80% de los peajes eléctricos a la industria electrointensiva (inicialmente aprobada sólo hasta el 30 de junio de 2023 y prorrogada hasta el 31 de diciembre de 2023 con el Real Decreto Ley 5/2023 de 28 de junio) y
- las medidas de flexibilidad para modificar potencias contratadas para autónomos y empresas en determinadas condiciones.

Por su parte el Real Decreto Ley 3/2023, de 28 de marzo, ha prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2023, el mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista regulado en el Real Decreto Ley 10/2022. La prórroga de este mecanismo, conocido también como “mecanismo ibérico” fue aprobada por la Comisión Europea el 25 de abril de 2023.

Finalmente, el 28 de junio de 2023 se aprobó un nuevo Real Decreto Ley (Real Decreto Ley 5/2023) por el que se adoptan y prorrogan determinadas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la Guerra de Ucrania, del que cabe destacar las siguientes medidas en relación con las energías renovables y la cogeneración:

- Se extiende 6 meses el plazo para la acreditación de la obtención de la autorización de construcción para los proyectos en tramitación, y
- se ajustan excepcionalmente las referencias de precios de mercado eléctrico a tener en cuenta en la actualización de los parámetros retributivos de las instalaciones RECORE (Renovables, cogeneración y residuos) para el semiperiodo 2023-2025 así como de los precios de los combustibles a tener en cuenta en la actualización de la retribución a la operación del primer y segundo semestre de 2023, señalando expresamente que la Orden que actualice los parámetros retributivos de las instalaciones tipo para el semiperiodo que se inicia el 1 de enero de 2023 establecerá los mecanismos necesarios para que las previsiones recogidas en el mismo no supongan una reducción de la Retribución a la Operación prevista para el primer semestre de 2023.

La Orden ministerial de actualización de los parámetros retributivos para cada instalación tipo a efectos de su aplicación al semiperiodo 2023-2025, y de la Retribución a la Operación del primer semestre de 2023, ha sido aprobada el 30 de junio de 2023 y fue publicado por el BOE en el 9 de julio de 2023 (Orden TED/741/2023).

En el Real Decreto Ley 5/2023 se incluyen también determinadas medidas de impulso al vehículo eléctrico, así como la incorporación en la Ley del sector eléctrico de la figura y regulación básica de las Comunidades ciudadanas de energía y las Comunidades de energías renovables, de acuerdo con lo previsto en las Directivas comunitarias.

En materia de retribuciones de las actividades reguladas y de peajes y cargos eléctricos aplicables a partir del 1 de enero de 2023, cabe destacar la aprobación de las siguientes disposiciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y del Ministerio de Transición Ecológica y del Reto Demográfico, en el ámbito respectivo de sus competencias:

- Resolución de 15 de diciembre de 2022, de la CNMC por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2023.
- Orden TED/1312/2022, de 23 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del sistema eléctrico de aplicación a partir del 1 de enero de 2023.
- Resolución de 19 de enero de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia por la que se establece, provisionalmente, la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2023.



- Resolución de 19 de enero de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece, provisionalmente, la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica para el ejercicio 2023.

En relación con el bono social eléctrico, la Orden TED/81/2023, de 27 de enero aprueba el reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social correspondiente al año 2023, financiación que recae desde el Real Decreto Ley 6/2022 sobre todos los sujetos del sistema eléctrico.

Con fecha 15 de junio de 2023 se ha publicado en el BOE el Real Decreto 446/2023 por el que se modifica el Real Decreto 216/2014, que establece la metodología de cálculo de los precios voluntarios para el pequeño consumidor (PVPC) de energía eléctrica para permitir la indexación del PVPC a señales a plazo reduciendo su volatilidad. Así, se incorporan en el cálculo del coste de producción a incluir en el PVPC, referencias de los mercados a plazo de forma gradual a partir del 1 de enero de 2024, reduciendo su indexación al mercado diario e intradiario, al objeto de dotarlo de mayor estabilidad. Asimismo, en este Real Decreto se incluye en el PVPC un nuevo término de facturación que recoge el coste de financiación del bono social que recae sobre las comercializadoras de referencia desde la entrada en vigor del Real Decreto Ley 6/2022.

En materia de eficiencia energética cabe destacar la publicación en el BOE el 25 de enero de 2023, del Real Decreto 36/2023, de 24 de enero, por el que se establece un sistema de Certificados de Ahorro Energético (CAE), como sistema alternativo a la obligación de aportación económica al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para los sujetos obligados. Es una medida voluntaria y alternativa (total o parcialmente), de tal forma que para el 2023 se podrá cubrir el 40% de las obligaciones vía CAEs, quedando no obstante por desarrollar normativa que permita su aplicación efectiva.

Asimismo, el 30 de marzo de 2023, se ha publicado en el BOE la Orden TED/296/2023, de 27 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de aportación al Fondo Nacional de Eficiencia Energética en el año 2023.

Finalmente, en materia fiscal cabe destacar la publicación en el BOE el 28 de diciembre de 2022, de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, por la que se crea un gravamen temporal energético del 1,2% del importe neto de la cifra de negocio de los años 2022 y 2023 (años naturales anteriores a los del nacimiento de la obligación de pago: 2023 y 2024) de los operadores principales en los sectores energéticos, excluyendo del importe neto de la cifra de negocios sujeta a gravamen, entre otros, la correspondiente a las actividades reguladas.

### 3. Entorno regulatorio internacional

#### 3.1 Sector del gas natural

##### 3.1.1. Distribución de gas natural en México

El 16 de diciembre de 2022 la Comisión Reguladora de Energía (Comisión o CRE) envió a la Comisión de Mejora Regulatoria (CONAMER) el Anteproyecto del “Acuerdo por el que se expiden las Disposiciones Administrativas de Carácter General en materia de acceso abierto y prestación de los servicios en Sistemas Integrados de Gas Natural” para someterlo a consulta pública en el portal de la CONAMER. A la fecha, el Anteproyecto no ha sido aprobado por el Órgano de Gobierno de la CRE, habiendo concluido el periodo de consulta pública.

Con respecto a la Revisión Tarifaria Integral 2021–2025 correspondiente al Permiso de Distribución de gas natural por medio de ductos G/041/DIS/1998, en la Zona Geográfica de la Ciudad de México:

- El 2 de marzo de 2023 la Comisión Reguladora de Energía notificó a Comercializadora Metrogas el Proyecto de Resolución que determina el Requerimiento de Ingresos y aprueba la Lista de Tarifas Máximas Iniciales para el Quinto Periodo de prestación de servicios (el Proyecto de resolución).
- El 11 de abril de 2023 se presentaron las manifestaciones al Proyecto de resolución y, a la fecha, la Comisión no se ha pronunciado ni ha emitido la resolución final.

El 9 de mayo de 2023 se publicó en el Diario Oficial de la Federación, el Acuerdo A/009/2023 de la Comisión Reguladora de Energía que modifica el Acuerdo A/037/2016 y se establecen los nuevos criterios y la metodología para la determinación de las visitas de verificación o inspección que deberán llevarse a cabo en materia de hidrocarburos.

Conforme a lo establecido en el Programa Regulatorio 2023, el 9 de mayo de 2023 la CRE envió a la CONAMER el anteproyecto de “Disposiciones Administrativas de Carácter General que especifican la metodología para la determinación de tarifas para las actividades de Transporte por Ducto y Almacenamiento de Gas Natural” y el 24 de mayo envió el "Acuerdo por el que la Comisión Reguladora de Energía expide las Disposiciones Administrativas de Carácter General en materia de desarrollo de los sistemas, acceso abierto y prestación de los servicios de Distribución de Gas Natural por medio de ductos", para someterlos a consulta pública en el portal de la CONAMER.

### 3.1.2 Distribución de gas natural en Argentina

El 4 de enero de 2023 ENARGAS llevó a cabo la Audiencia Pública N° 103 con el objeto de poner en consideración:

- La adecuación transitoria de las tarifas del servicio público de transporte de gas natural.
- La adecuación transitoria de las tarifas del servicio público de distribución de gas por redes.
- El traslado a tarifas del precio de gas comprado y la consideración de las Diferencias Diarias Acumuladas (DDA) correspondientes.

A este respecto, Naturgy BAN y Gasnor expusieron ante la Audiencia, previa presentación a ENARGAS mediante sendas notas, los cuadros tarifarios de transición propuestos y pusieron en consideración una propuesta de adecuación tarifaria promedio del 189% a partir del 1 de febrero de 2023, a cuenta del incremento pendiente según Resoluciones ENRG N° 4354/17 y 4353/17.

Mediante Resoluciones ENARGAS N° 105/23 para Naturgy BAN y N° 102/23 para Gasnor, ENARGAS instrumenta la adecuación de los precios de gas natural en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST) y las bonificaciones definidas por la Secretaría de Energía y aprueba nuevos cuadros tarifarios con vigencia desde el 1 de marzo y el 1 de mayo de 2023, manteniendo los valores de las diferencias diarias acumuladas por arrojar valores absolutos muy elevados en relación con los precios en el PIST.

Las Distribuidoras han recurrido las mencionadas Resoluciones del ENARGAS que aprobaron los nuevos precios de gas, fundamentando que los nuevos cuadros tarifarios a aplicar afectan de manera directa a los márgenes de distribución de las compañías.

El 15 de marzo de 2023, ENARGAS remitió formalmente a las Distribuidoras Naturgy BAN y Gasnor sendas notas conteniendo el “Proyecto de Segunda Adenda al Acuerdo Transitorio de Renegociación” para la adecuación de las tarifas de distribución con entrada en vigor durante el mes de abril de 2023. Las mismas mantienen las condiciones generales del Acuerdo suscrito en el año 2021, con la novedad que posibilitan repartir dividendos, previa solicitud a ENARGAS que debe elevar un informe al Ministerio de Economía, para su autorización.

El 28 de abril de 2023 ENARGAS publica las Resoluciones N° 191/23 para Naturgy BAN y N° 195/23 para Gasnor, donde resuelve aprobar dos cuadros tarifarios de transición.

El 5 de mayo de 2023 ENARGAS envió una nota a las Distribuidoras, autorizando a facturar las diferencias de Balances de Tributos Locales que se encontraban pendientes, correspondiente a los períodos anuales comprendidos entre el 1 de abril de 2017 y el 31 de marzo de 2022 a valores nominales, para la totalidad de las categorías de usuarios, en la factura del servicio y en seis cuotas iguales, mensuales y consecutivas de acuerdo con los saldos determinados en las auditorías respectivas realizadas por ese Organismo.

Adicionalmente, ambas empresas han solicitado a la Autoridad Regulatoria que considere la compensación por los intereses devengados desde su generación hasta la percepción de dichas diferencias, así como la definición de un adecuado tratamiento de los saldos pertenecientes a aquellos usuarios en situación de baja o inactivos.

El 23 de mayo de 2023 la Secretaría de Energía procedió a la transferencia de parte de los saldos adeudados por los beneficios del régimen de Tarifa Social de la Resolución MINEM N° 508/17. Dicho pago corresponde a:

- El pago provisional del periodo agosto a octubre de 2022.
- El ajuste positivo desde septiembre de 2021 a julio de 2022.

### 3.1.3 Distribución de gas natural en Brasil

#### CEG y CEG RIO

En la Sesión Regulatoria realizada el 25 de mayo de 2023, se aseguró la aplicación del reajuste anual de los márgenes de las compañías CEG y CEG RIO por el índice de inflación de +5,90%, con aplicación a partir del 1 de enero de 2023, considerando la variación acumulada del índice IGP-M desde el 1 de diciembre de 2021 hasta el 30 de noviembre de 2022.

Adicionalmente, se ha aplicado la diferencia de la variación del índice de inflación IGP-M de +17,8%, correspondiente al período comprendido entre el 1 de diciembre de 2020 y el 30 de noviembre de 2021 (de conformidad con el Contrato de Concesión) y el índice de inflación IPCA de +10,74%, aplicado anteriormente por determinación de la 3ª Decisión Liminar de Agravo de Instrumento nº 0013626-18.2022.8.19. El sector termoeléctrico no ha tenido ajuste complementario por IGP-M dado que sus tarifas ya habían sido actualizadas por la variación del IGP-M del 17,8% durante el año 2022.

#### Gas Natural Sao Paulo Sur, S.A. (SPS)

Mediante la Deliberación ARSESP Nº1.410/23, de 26/05/23, se aseguró la aplicación del reajuste anual de los márgenes de SPS por el índice de inflación de -2,21%.

Adicionalmente, con respecto a los márgenes vigentes a partir del 31 de mayo de 2023 se han aplicado los siguientes reajustes:

- Ajuste de +7,05% a los segmentos residencial, residencial colectivo y comercial, correspondiente a la actualización escalonada de la variación acumulada del IGP-M del período comprendido entre abril de 2020 y abril de 2021 (+32,02%), a ser aplicado en 4 etapas anuales, siendo 2023 el tercer año de aplicación del 7,05%.
- Aplicación del valor revisado del margen máximo inicial (PO) referente al resultado de la 4ª Revisión Tarifaria Integral (RTI) correspondiente al periodo 2018-2022, en función de la validación de la base de activos (RAB) por el Regulador, resultando en reducción del -0,24% de los valores máximos de los márgenes de distribución.
- Ajuste compensatorio de +6,9681% que corresponde a la aplicación conjunta del valor a recibir por el retraso de un año de la aplicación del resultado de la 4ª RTI y del valor a devolver por el margen aplicado, sin la revaluación del RAB, en el período comprendido entre el 31 de mayo de 2021 y el 30 de mayo de 2023 (2º y 3er años del periodo tarifario).
- Ajuste compensatorio de +21,5524%, a los segmentos residencial, residencial colectivo y comercial, correspondiente a la variación del IGP-M del período comprendido entre mayo de 2019 y abril de 2020 (retraso de 1 año en la aplicación).
- Ajuste compensatorio de +7,7721%, a los demás segmentos de consumo (excepto residencial y comercial), referente al importe de la variación del IGP-M no aplicado del período comprendido entre mayo de 2019 y abril de 2020 (retraso de 2 años en la aplicación).

### 3.1.4 Distribución de gas natural en Chile

Ha sido convocado un Comité de Expertos constituido por el Ministerio de Energía con el objeto de analizar eventuales mejoras regulatorias al mercado del gas natural, habiendo presentado un informe con sus conclusiones con fecha 22 de mayo de 2023. A partir de este informe se prevé el desarrollo de una ley extensa que podría implicar importantes cambios en el modelo regulatorio nacional.

## **3.2 Sector eléctrico - Distribución**

### 3.2.1 Distribución de electricidad en Panamá

El 31 de marzo de 2022, el organismo Regulador (ASEP) emitió la Resolución AN-17542, modificada por la resolución AN-17554, por medio de la cual se extiende la vigencia del Pliego Tarifario aplicable a los clientes regulados y por el uso de redes de las empresas distribuidoras EDEMET y EDECHI, aprobadas para el período comprendido entre el 1 de julio de 2018 y el 30 de junio de 2022, mientras se realizan los estudios para el nuevo Ingreso Máximo Permitido (IMP) que corresponde al período comprendido entre julio de 2022 y hasta junio de 2026 y se aprueben los nuevos Pliego tarifarios. Se determina que la tarifa del servicio eléctrico que se aplicará en el primer semestre del año 2023 debe ser actualizada conforme a lo establecido en el Reglamento de Distribución, siguiendo la metodología de la RTI 2018-2022, aún vigente.

Durante el primer semestre de 2023, se han dado avances por parte de la ASEP en el proceso de estudio tarifario para el Nuevo IMP de las empresas distribuidoras del sector eléctrico de Panamá correspondientes al período comprendido entre el 1 de julio de 2022 y el 30 de junio de 2026:

- Determinación de la Tasa de Rentabilidad aplicable a este periodo y aprobada a través de la Resolución AN-18166-Elec del 19 de enero de 2023.
- Propuesta de Áreas Representativas, Empresas Comparadoras y Ecuaciones de Eficiencia que serán consideradas para el cálculo del IMP mediante Resolución AN-18326-Elec del 28 de marzo de 2023, recurridas por las empresas distribuidoras y en revisión final por parte de la ASEP.
- Con fecha 21 de junio de 2023 el organismo Regulador (ASEP) ha publicado la resolución AN nº18496 – Elec por la cual se aprueba el Ingreso Máximo Permitido (IMP) de las empresas de distribución eléctrica EDEMET y EDECHI para el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2022 y el 30 de junio de 2026. Esta resolución será firme una vez finalizado el proceso de evaluación por parte de la ASEP de los recursos de reconsideración que puedan ser presentados. Los resultados obtenidos del IMP aprobado representan un incremento aproximado del 25% del Valor Agregado de Distribución respecto de la anterior RTI, en línea con el incremento de las inversiones que se ha previsto que se realicen durante el periodo julio 2022 a junio 2026 para el desarrollo, crecimiento y modernización de la red de distribución en el área de concesión de las empresas distribuidoras EDEMET y EDECHI.

Este proceso finalizará con la aprobación firme del Ingreso Máximo Permitido (IMP) del periodo julio 2022-junio 2026 junto con las fórmulas tarifarias y los nuevos Pliegos, que deberán estar vigentes a desde el 1 de julio de 2023 hasta el 30 de junio de 2026 para su recuperación.

Adicionalmente se establecieron las siguientes resoluciones y decretos:

- Resolución de Gabinete No.02 de 12 de enero de 2023 para los Fondos de Estabilización ordinario (FET ordinario). Se mantiene su vigencia durante el año 2023 para los clientes con tarifa de baja tensión simple que consumen hasta 300 kWh.
- Resolución de Gabinete No.02 de 12 de enero de 2023 para el Fondo Tarifario de Occidente (FTO) que se aplica a los clientes de EDECHI. Se extiende su aplicación hasta el 31 de diciembre de 2023.
- Resolución de Gabinete N° 18 de 14 de marzo de 2023 a cargo del estado al Fondo de Estabilización tarifaria (FET). Se aprueba la incorporación de la suma de 36,5 millones de Balboas para compensar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica por los aportes otorgados a sus clientes con tarifa de baja tensión simple (bts) y consumo de hasta 300 kWh mensuales, durante el segundo semestre de 2022.
- El Consejo de Gabinete no consideró para el año 2023 el esquema temporal de aportes extraordinarios a través del Fondo de Estabilización Tarifaria (FET Extra) que fue implementado en su momento por el Estado para mitigar el impacto de la facturación de los clientes finales generados por la Pandemia de la COVID-19, el cual fue aplicado a los usuarios con tarifas de baja tensión con consumo de hasta 750 kWh desde el 1 de abril de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2022, tal como fue establecido en la Resolución de Gabinete No. 133 del 29 de noviembre de 2022, con esto, se extingue la aplicación de este descuento a los clientes.
- Los ajustes mensuales parciales de las tarifas eléctricas de los meses de noviembre y diciembre de 2022 y primeros meses del año 2023, aplicados durante el primer semestre del 2023, han mantenido el procedimiento establecido en el Reglamento de Distribución y Comercialización.

- El 15 de febrero de 2023 el Estado promulgó el Decreto Ejecutivo No.51 con el cual reglamenta la Ley 295 de 25 de abril de 2022, que incentiva la movilidad eléctrica en el transporte terrestre, estableciendo un marco normativo para el desarrollo y operación de la movilidad eléctrica en la República. Todo esto forma parte de los Lineamientos Estratégicos de la Agenda de Transición Energética para el cumplimiento de los Objetivos para el Desarrollo Sostenible (ODS 7) de las Naciones Unidas y el Acuerdo de París. A través de esta política pública busca lograr el objetivo de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, la promoción y el crecimiento de la movilidad eléctrica y el uso de energías renovables como herramienta de transición energética en el transporte terrestre.

### 3.2.2 Distribución de electricidad en Argentina

En febrero de 2023 el Ente Provincial Regulador de la Electricidad aprobó la Resolución EPRE N°152/23, mediante la cual autoriza un incremento del VAD (Valor Agregado de Distribución) del 97,1% para Energía San Juan S.A., con vigencia desde el 23 de enero de 2023. El incremento tarifario fue del 70,2% debido a que, parte del incremento del VAD, fue cubierto por el Regulador con recursos del Fondo de Contención Tarifaria, aplicando para ello los importes correspondientes al Régimen Especial de Créditos Art°87 de la Ley N°27.591.

Como consecuencia de la aportación realizada por el Fondo antes mencionado, la tarifa al usuario final experimentó un incremento del 27,6% a partir del 1 de abril de 2023, mientras que para los consumos entre el 23 de enero y el 31 de marzo de 2023, los usuarios no tuvieron variación en sus tarifas debido a la aportación extraordinaria del Fondo de Contención Tarifario.

## **3.3 Sector eléctrico - Generación**

### Global Power Generation (GPG)

Durante el primer semestre de 2023 no se han producido cambios relevantes en el marco regulatorio de ninguno de los países en los que el Grupo Naturgy está presente a través su filial Global Power Generation (GPG) en la actividad de generación eléctrica (Costa Rica, Puerto Rico, México, Chile, Brasil, República Dominicana, Panamá y Australia).

### Estados Unidos

En cuanto a la presencia del Grupo Naturgy en Estados Unidos, ésta se centra en la actividad de generación eléctrica basada en tecnología solar con más de 30 proyectos en diferentes fases de desarrollo y construcción.

Desde el punto de vista regulatorio cabe destacar la aprobación en agosto de 2022, a nivel federal, de la Ley de Reducción de la Inflación estadounidense (IRA) que establece importantes incentivos fiscales para el impulso de las energías renovables y la descarbonización, premiando con bonus adicionales las inversiones con mayor contenido de producción nacional o situadas en las denominadas Comunidades Energéticas (“Energy Communities”), que son zonas deprimidas económicamente y/o con alto índice de contaminación, cercanas a una mina o central de generación eléctrica con carbón que se ha cerrado o cumplen ciertos criterios estadísticos de desempleo.

Durante este primer semestre de 2023 se han publicado las Directrices del “Department of Treasury” del IRS (Internal Revenue Service) que establecen los criterios para determinar el contenido de fabricación local de un proyecto, así como los requisitos para identificar una comunidad energética, a efectos de poder beneficiarse de los citados bonus adicionales a los incentivos fiscales.

A nivel estatal, cabe destacar la tramitación en el estado de Texas de diversas Leyes en materia energética. Entre ellas, House Bill 1500 y Senate Bill 2627 que tienen por objeto incrementar la fiabilidad y resiliencia de la red energética con nuevas obligaciones de información ERCOT por parte de los operadores y nuevos incentivos para el refuerzo de la red, almacenamiento y tecnologías de respaldo entre otros. Las otras dos leyes en tramitación que exigen nuevos controles y mayores trámites medioambientales a los proyectos de renovables, así como un aumento de los costes de interconexión para los mismos, no fueron finalmente aprobadas.

Finalmente, en materia de tramitación de permisos, cabe señalar la aprobación de nueva regulación en algunos Estados dentro del mercado eléctrico de potencia (PJM), como es el caso de Ohio, que exige como novedad la opinión favorable de la entidad local para la emisión por la autoridad competente a nivel estatal de los permisos administrativos de construcción de los proyectos, lo que está provocando que muchos nuevos proyectos sean rechazados.

Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes  
Informe financiero semestral a 30 de junio 2023

# **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2023**

## Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023

### 1. Evolución y resultados de los negocios

#### 1.1. Resumen ejecutivo

##### Resumen resultados del período

	1S23	1S22	Variación (%)
Ebitda	2.849	2.047	39,2
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	1.045	557	87,6
Inversiones (Capex)	839	721	16,4
Deuda financiera neta (1)	10.752	12.070	(10,9)
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	1.977	1.460	35,4

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2022

El EBITDA de Naturgy alcanzó 2.849 millones de euros en el primer semestre de 2023, un 39,2% más que en el primer semestre de 2022. En general, las actividades liberalizadas continuaron beneficiándose del escenario energético experimentado en los últimos doce meses y las actividades reguladas experimentaron un ligero incremento respecto al primer semestre de 2022.

Los negocios de Redes registraron un EBITDA de 1.261 millones de euros en el período, un aumento del 5,3% en comparación con el mismo periodo del año anterior. La actividad de Redes España se ve afectada principalmente por la menor retribución y demanda, especialmente en gas, como consecuencia de las suaves temperaturas y la menor demanda industrial; la actividad de Redes Latam, por su parte, se benefició principalmente de las actualizaciones de tarifas que reflejaron la inflación de períodos anteriores.

Los negocios liberalizados fueron responsables de la mayor parte del rendimiento del Grupo en comparación con el primer semestre de 2022, donde las actividades de Gestión de la energía y Comercialización contribuyeron con la mayor parte de este crecimiento en el período.

El primer semestre de 2023 experimentó una progresiva reducción de los precios de la energía con una volatilidad persistente y, en este contexto, Naturgy sigue jugando un papel clave para asegurar el suministro energético en España, tanto en términos de suministro de gas a la economía española como en la continuidad del suministro en el sector eléctrico español, donde las centrales de ciclo combinado juegan un papel fundamental. Además, Naturgy continúa ofreciendo precios estables y competitivos a sus clientes tanto en gas como en electricidad, ayudándolos a gestionar la volatilidad.

La gestión financiera prudente y la disciplina de capital siguieron siendo una prioridad durante el primer semestre de 2023 frente a la actual volatilidad del mercado y la incertidumbre regulatoria.

Naturgy redujo su posición de Deuda financiera neta desde 12.070 millones de euros a finales de 2022 hasta 10.752 millones de euros a 30 de junio de 2023, desplegando inversiones de 839 millones de euros y cumpliendo sus compromisos de retribución al accionista de 1,2€/acción anual, tal y como estaba previsto en su Plan Estratégico 21-25. Como resultado, la deuda financiera neta sobre EBITDA, considerando los últimos doce meses, disminuyó de 2,4x en diciembre de 2022 a 1,9x en el primer semestre de 2023.



Naturgy mantiene una desahogada situación de liquidez con 10.108 millones de euros en efectivo disponible y equivalentes y líneas de crédito no dispuestas al cierre del primer semestre de 2023. El 30 de mayo de 2023, la agencia de calificación S&P revisó la perspectiva de Naturgy a estable desde negativa y determinó su calificación crediticia BBB.

Las inversiones (Capex) durante el primer semestre de 2023 se situaron en 839 millones de euros, un aumento del 16,4% frente al mismo periodo del año anterior. Naturgy continúa aumentando sus inversiones en desarrollos renovables y prevé una aceleración de su programa de inversión en los próximos años.

En España, Naturgy está comprometida en la construcción de unos 30 parques eólicos y plantas fotovoltaicas, equivalentes a cerca de 1 GW de capacidad renovable adicional que se espera que entren en funcionamiento durante 2024. Además, durante el primer semestre de 2023, Naturgy alcanzó un acuerdo con Ardian para la adquisición del 100% de ASR Wind, una cartera de 12 proyectos de energías renovables en España compuesta por: i) activos eólicos operativos regulados de 422MW y ii) proyectos de hibridación solar fotovoltaica de 435MWp. El precio de compra acordado para ASR Wind (100%) es de 536 millones de euros, lo que se tradujo en un valor de empresa de 650 millones de euros, equivalente aproximadamente a 8 veces el EBITDA estimado del año 2023. Naturgy tiene previsto completar la operación en los próximos días una vez que obtenga las aprobaciones regulatorias pertinentes.

En Australia, Naturgy ha comenzado a operar su tercer parque eólico, Berrybank II, elevando la capacidad total instalada de la compañía en el país hasta los 386MW. Naturgy prevé alcanzar una capacidad renovable operativa de aproximadamente 1 GW en 2024, con la entrada en operación de los parques eólicos en Victoria de Ryan Corner (218MW), de Hawkesdale (97MW), el parque eólico Crookwell III en Nueva Gales del Sur (58MW) y la planta fotovoltaica Cunderdin (128MW), hibridada con baterías (55MW/220MWh), en el oeste de Australia.

Las inversiones en energías renovables confirman la ambición estratégica de la compañía hacia un mix energético más sostenible y su apuesta por la transición energética. Naturgy busca una solución equilibrada al trilema energético, contribuyendo a la descarbonización de la economía, garantizando al mismo tiempo la seguridad de suministro, así como una energía competitiva y asequible para la demanda industrial y residencial.

En este contexto, la comisión de la UE ha establecido objetivos ambiciosos para los gases renovables como parte del plan REPowerEU, que se espera que representen el 10% de los gases que circulan en Europa para 2030. La comisión de la UE también ha establecido objetivos de producción de biometano de 35 bcm para 2030 en Europa, confirmando que los gases renovables jugarán un papel fundamental en la transición energética.

España se perfila como un país con perspectivas muy atractivas en biometano y con un potencial de producción de aproximadamente 160TWh anuales, lo que equivale aproximadamente al 40% de la demanda española de gas. El reciente borrador del PNIEC (Plan Nacional Integrado de Energía y Clima) ha duplicado las expectativas de gases renovables a 20 TWh para 2030, reconociendo su potencial de crecimiento y su papel en la transición energética. El biometano es ya una tecnología madura y escalable a un coste asequible, que además tiene importantes externalidades positivas, como la optimización de residuos, la creación de empleo y el desarrollo de las zonas rurales.

Naturgy pretende jugar un papel clave en los gases renovables y ha puesto en marcha una nueva unidad de negocio "Gases renovables" que se centrará en el desarrollo de la producción y distribución de biometano en España, como opción viable y factible a corto plazo; y el hidrógeno, un vector energético con un futuro prometedor, que tendrá un impacto significativo en el mix energético a medio plazo. Naturgy está bien posicionada para aprovechar la oportunidad de los gases renovables y está dispuesta a desplegar capital y recursos significativos en este campo.

Finalmente, en materia de retribución al accionista, el 4 de abril de 2023 se pagó el dividendo complementario de 2022 de 0,50 euros por acción, completando el compromiso de dividendo de 1,20 €/acción para 2022. El Consejo aprobó un nuevo compromiso de dividendo, para el periodo 2023 - 2025 de, al menos, 1,4 €/acción sujeto al mantenimiento del rating crediticio de S&P de BBB. El primer dividendo a cuenta ha sido fijado en 0,5 €/acción para 2023, pagadero a partir del 7 de agosto de 2023.

## Demanda de energía y precios de las materias primas (commodities)

El primer semestre de 2023 continuó experimentando una demanda de energía decreciente en los países donde opera el Grupo. La demanda de electricidad y gas en España disminuyó de media un 6,9% y un 12,5%, respectivamente, comparado con el primer semestre de 2022, afectada por la incertidumbre macroeconómica y las temperaturas suaves durante todo el invierno. Del mismo modo, la demanda promedio de las actividades de distribución de gas en Chile y Brasil experimentó una disminución de 1,5% y 34,0%, respectivamente, comparado con el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, la demanda de gas y electricidad en el resto de los países de LatAm donde opera el Grupo experimentó cierto crecimiento, 1,9% en México, 9,6% y 3,9% en Argentina gas y electricidad, respectivamente, y 5,9% en Panamá electricidad.

Tras el aumento sin precedentes de los precios del gas y la electricidad en 2022 vinculado al conflicto entre Rusia y Ucrania, la primera mitad de 2023 ha experimentado una reducción gradual de los precios de la energía, aunque con una volatilidad persistente y una alta sensibilidad a los eventos geopolíticos y los riesgos de posibles cortes de suministro. Los precios del gas en Europa se vieron afectados principalmente por una menor demanda y temperaturas templadas en Europa, lo que se tradujo en altos niveles de almacenamiento, así como una demanda de gas moderada de Asia.

En este contexto, los precios promedio del Brent fueron un 25,8% más bajos que en el primer semestre de 2022 y los precios del gas en los principales centros mostraron importantes correcciones, donde el TTF y el JKM tienen una evolución del -41,8% y -38,1%, respectivamente, inferior al promedio del primer semestre de 2022. Los precios mayoristas de electricidad por su parte disminuyeron un 57,1%, por debajo de la media del mismo periodo del año anterior.

### 1.2. Factores clave de comparabilidad

#### Estructura de reporting

En un contexto de continua transformación y con el objetivo de mantener una estructura de información financiera adaptada a los negocios de Naturgy, durante el primer semestre de 2023 se ha incorporado una nueva área estratégica “Gases renovables” que se suma a las tres áreas que existían a 31 de diciembre 2022: Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios (en adelante Generación Renovable) y Comercialización.

Simultáneamente, se han introducido algunos cambios en la composición de los segmentos de negocio que permitirán tener una mayor claridad sobre la marcha de las operaciones. Estos cambios han ido acompañados con la modificación del modelo de reporting a la alta Dirección de Naturgy, encargada de revisar regularmente los resultados de los segmentos dentro del proceso de toma de decisiones de operación de la entidad para decidir sobre los recursos que deben asignarse a cada uno de ellos y evaluar su rendimiento.

- Integración de los segmentos de GNL Internacional y Mercados y Aprovisionamientos.
- Separación del segmento “Renovables España y Estados Unidos” en dos segmentos de negocio.
- Creación del segmento de negocio “Gases renovables”.
- Incorporación en el segmento de negocio de “Resto” de los gastos de actividades consideradas en Nuevos Negocios a 31 de diciembre de 2022.

Los resultados del primer semestre de 2022 se han reexpresado en consecuencia.

#### Cambios en el perímetro de consolidación

No hay transacciones completadas en los primeros seis meses de 2023 con un impacto relevante en la comparabilidad en los resultados del primer semestre de 2023 con respecto al primer semestre de 2022.

## Impacto de los tipos de cambio

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

Moneda	Tipo medio acumulado	% variación	EBITDA	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante
USD/€	1,08	(1,2)%	9	4
MXN/€	19,66	(11,4)%	18	5
BRL/€	5,48	(1,3)%	1	—
ARS/€ (1)	280,09	113,4 %	(31)	(9)
CLP/€	871,11	(3,6)%	(1)	(3)
Otras	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(4)</b>	<b>(3)</b>

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio a 30 de junio de 2023 por considerarse Argentina como economía hiperinflacionaria.

Durante el primer semestre de 2023, la evolución de las divisas tuvo un impacto en el desempeño financiero del Grupo de -4 millones de euros y -3 millones de euros en EBITDA y en el Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante, respectivamente. En particular, el peso mexicano, el real brasileño, el peso chileno y el USD experimentaron apreciaciones frente al primer semestre de 2022, mientras que el peso argentino continuó depreciándose frente al euro.

### 1.3. Análisis de los resultados consolidados

	1S23	1S22	Variación (%)
Importe neto cifra negocios	12.054	16.737	(28,0)
<b>Ebitda</b>	<b>2.849</b>	<b>2.047</b>	<b>39,2</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de activos	(944)	(704)	34,1
Deterioro pérdidas crediticias	(152)	(127)	19,7
Otros resultados	(40)	(114)	(64,9)
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.713</b>	<b>1.102</b>	<b>55,4</b>
Resultado financiero	(250)	(336)	(25,6)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	43	65	(33,8)
Impuesto sobre beneficios	(371)	(194)	91,2
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	—	(16)	(100,0)
Resultado atribuible a Participaciones no dominantes	(90)	(64)	40,6
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>1.045</b>	<b>557</b>	<b>87,6</b>

#### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio 2023 asciende a 12.054 millones de euros, un 28,0% menos que el primer semestre de 2022, principalmente como resultado de los mayores precios de la energía, excepcionalmente altos en la primera mitad de 2022, tras el comienzo del conflicto Rusia-Ucrania.

#### Ebitda

El Ebitda consolidado del primer semestre del ejercicio 2023 alcanza los 2.849 millones de euros, con un incremento del 39,2% comparado con el primer semestre de 2022, apoyado por los buenos resultados de las actividades liberalizadas.

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

	1S23	1S22	Var (%)
Gestión de la Energía y Redes	2.357	1.778	32,6
Generación Renovable	235	175	34,3
Gases Renovables	(2)	(1)	100,0
Comercialización	348	157	121,7
Resto	(89)	(62)	43,5
<b>Total Ebitda</b>	<b>2.849</b>	<b>2.047</b>	<b>39,2</b>

#### Resultado de explotación

Las dotaciones a amortizaciones y las pérdidas por deterioro de activos del primer semestre del ejercicio 2023 ascienden a -944 millones de euros un 34,1% más que en el mismo periodo del 2022, e incluyen un deterioro de activos por importe de 253 millones de euros al cierre del primer semestre de 2023, principalmente por el segmento de Generación térmica LatAm, por importe de 168 millones de euros, consistente con el escenario actual. El saldo restante corresponde a otros deterioros en renovables EE.UU, Chile y España atendiendo a variables y circunstancias específicas en cada caso.

El deterioro de pérdidas crediticias se sitúa en -152 millones de euros, mayor que en la primera mitad de 2022.

## Resultado financiero

	1S23	1S22	Variación (%)
Coste deuda financiera neta	(246)	(248)	(0,8)
Otros gastos/ingresos financieros	(4)	(88)	(95,5)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(250)</b>	<b>(336)</b>	<b>(25,6)</b>

El resultado financiero asciende a 250 millones de euros, un 25,6 % inferior al primer semestre de 2022, debido a que, junio de 2022 incluye los gastos financieros vinculados a las provisiones de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) en Chile, correspondiente al litigio de la sociedad del grupo en Chile, Metrogas, S.A. y, en menor medida, por la reducción de la deuda financiera neta promedio del período, que fue parcialmente compensada por un mayor coste medio de la deuda financiera bruta (3,8% en el primer semestre de 2023 frente al 2,8% a junio de 2022, ambos sin incluir los costes de la deuda por arrendamiento financiero), debido a mayores tasas de interés, particularmente en Latinoamérica. A 30 de junio de 2023, el 79% de la deuda financiera bruta es a tipo fijo y el 64% está denominada en euros.

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

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 43 millones de euros positivos, frente a los 65 millones de euros a 30 de junio de 2022, correspondiendo a Ecoeléctrica (31 millones de euros), Subgrupo CGE (10 millones de euros), Medina/Medgaz (8 millones de euros), Qalhat (3 millones de euros), sociedades de Generación renovables y cogeneración (-11 millones de euros) y otras filiales (2 millones de euros).

La reducción frente al primer semestre de 2022 se produce como consecuencia de la menor aportación de las participaciones asociadas en las actividades de renovables y cogeneración.

## Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva para los primeros seis meses de 2023 se sitúa en el 25% frente al 23% del mismo período del año anterior debido principalmente a la evolución de los resultados en países con diferente tasa impositiva.

## Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos

El resultado procedente de operaciones interrumpidas alcanza cero millones de euros en el primer semestre de 2023 comparado con -16 millones de euros en el primer semestre de 2022, procedentes de distribución eléctrica Chile, al no haber operaciones discontinuadas en el perímetro de consolidación actual.

## Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

Con todo, el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante del primer semestre del ejercicio 2023 asciende a 1.045 millones de euros, un 87,6% más que en el primer semestre de 2022, apoyado por el buen desempeño de las actividades liberalizadas, en particular, por las actividades de Gestión de la Energía y Comercialización y a pesar del desempeño ligeramente más débil en Redes España y el mayor coste de financiación, particularmente en LatAm, como resultado de tasas de interés más altas.

## Resultado atribuible a Participaciones no dominantes

El resultado atribuible a Participaciones no dominantes asciende a 90 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2023, un 40,6% más respecto a 30 de junio de 2022, tal y como se detalla en la siguiente tabla:

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Variación (%)</b>
Europe Maghreb Pipeline, Ltd (EMPL)	—	2	(100,0)
Sociedades de Nedgia	(35)	(41)	(14,6)
Otras participaciones (1)	(38)	1	(3900,0)
Otros instrumentos de patrimonio	(17)	(26)	(34,6)
<b>Total</b>	<b>(90)</b>	<b>(64)</b>	<b>40,6</b>

<sup>(1)</sup> Incluye renovables LatAm y Australia, térmica LatAm, distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá.

La mayor utilidad atribuida a participaciones no dominantes en el primer semestre de 2023, en comparación con el mismo periodo del año anterior, se debe principalmente al mayor resultado de las sociedades de los negocios de distribución de LatAm, principalmente Chile, y de renovable internacional a pesar del deterioro reconocido en Generación térmica LatAm en el primer semestre de 2023.

En “Otros instrumentos de patrimonio” se incluyen los intereses devengados de las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos) y también es inferior al primer semestre de 2022 como resultado de la amortización del híbrido sin reposición de 500 millones de euros completada en noviembre de 2022.

## 1.4. Análisis de resultados por segmentos

### 1.4.1. Gestión de la Energía y Redes

A continuación, se detalla el Ebitda del negocio del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 y de 2022:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Gestión de la Energía y Redes</b>	<b>2.357</b>	<b>1.778</b>	<b>32,6</b>
<b>Redes España</b>	<b>732</b>	<b>801</b>	<b>(8,6)</b>
Redes Gas	411	456	(9,9)
Redes Electricidad	321	345	(7,0)
<b>Redes LatAm</b>	<b>529</b>	<b>397</b>	<b>33,2</b>
Chile gas	117	12	875,0
Brasil gas	165	142	16,2
México gas	140	123	13,8
Panamá electricidad	76	68	11,8
Argentina gas	12	35	(65,7)
Argentina Electricidad	19	17	11,8
<b>Gestión de la Energía</b>	<b>1.096</b>	<b>580</b>	<b>89,0</b>
GNL y Mercados y aprovisionamientos	858	385	122,9
Gasoductos (EMPL)	—	(6)	(100,0)
Generación térmica España	108	74	45,9
Generación térmica Latam	130	127	2,4

El Ebitda se incrementó un 32,6% hasta los 2.357 millones de euros durante los primeros seis meses de 2023 impulsado por los negocios de Gestión de la Energía, que registró un EBITDA agregado de 1.096 millones de euros, lo que representa un aumento del 89,0% en comparación con el primer semestre de 2022, que contribuyó a la mayor parte del rendimiento superior del Grupo en comparación con la primera mitad de 2022.

El primer semestre de 2023 experimentó una reducción de los precios del gas, aunque con una volatilidad persistente, afectada principalmente por una menor demanda y temperaturas suaves en Europa, que se tradujeron en altos niveles de almacenamiento, así como una demanda contenida de gas de Asia.

El EBITDA de Redes España disminuyó un 8,6% hasta 732 millones de euros durante el periodo, principalmente por Redes Gas, que se vio impactado por una menor demanda de gas tanto en el segmento residencial, resultado de temperaturas suaves en invierno, como en el segmento industrial, por un entorno de precios del gas altamente volátil de los últimos doce meses. Los ajustes regulatorios en la retribución de la distribución de gas debido al marco regulatorio 2021-2026 también pesaron negativamente en las redes de gas de España.

Por su parte, Redes LatAm se benefició, con un incremento del 33,2%, alcanzando los 529 millones de euros a 30 de junio de 2023, principalmente por las actualizaciones de tarifas que reflejaron la inflación de períodos anteriores que fue parcialmente compensado por un impacto cambiario negativo de -14 millones de euros, principalmente por Argentina.

#### 1.4.1.1. Redes Iberia

##### Redes de gas España

##### Resultados

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	535	594	(9,9)
Aprovisionamientos	(51)	(60)	(15,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>484</b>	<b>534</b>	<b>(9,4)</b>
Otros ingresos de explotación	17	17	—
Gastos de personal	(28)	(27)	3,7
Tributos	(9)	(9)	—
Otros gastos de explotación	(53)	(59)	(10,2)
<b>EBITDA</b>	<b>411</b>	<b>456</b>	<b>(9,9)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(132)	(137)	(3,6)
<b>EBIT</b>	<b>279</b>	<b>319</b>	<b>(12,5)</b>

En los seis primeros meses de 2023 el Ebitda alcanza los 411 millones de euros, un 9,9% menos que en los primeros seis meses de 2022, impulsado por una menor demanda, tanto en el segmento residencial, como consecuencia de las suaves temperaturas del invierno, como en el segmento industrial, tras el entorno de alta volatilidad de los precios del gas experimentado en los últimos doce meses. También pesaron negativamente los ajustes regulatorios en curso en la retribución de la distribución de gas debidos al marco regulatorio 2021-26.

### Principales magnitudes

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

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
Ventas - ATR (GWh)	84.204	96.192	(12,5)
Ventas GLP (tn)	34.651	48.325	(28,3)
Redes de distribución (km)	55.589	56.917	(2,3)
Incremento de puntos de suministro, en miles	(11)	(2)	450,0
Puntos de suministro (miles) a 30/06	5.359	5.380	(0,4)

Las ventas de gas y las ventas de GLP disminuyeron un 12,5 % y 28,3% respectivamente en términos anuales, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron relativamente estables (-0,4%) respecto al primer semestre de 2022.



## Redes electricidad España

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	398	418	(4,8)
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>398</b>	<b>418</b>	<b>(4,8)</b>
Otros ingresos de explotación	10	10	—
Gastos de personal	(24)	(22)	9,1
Tributos	(12)	(14)	(14,3)
Otros gastos de explotación	(51)	(47)	8,5
<b>EBITDA</b>	<b>321</b>	<b>345</b>	<b>(7,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(121)	(130)	(6,9)
<b>EBIT</b>	<b>200</b>	<b>215</b>	<b>(7,0)</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda ascendió a 321 millones de euros, una disminución del 7,0% respecto a los primeros seis meses de 2022, principalmente como resultado de una menor remuneración en incentivos por pérdidas de energía, así como una menor remuneración en operación y mantenimiento (O&M) que se espera mejore más adelante en el año a medida que se reconozcan las inversiones.

Adicionalmente, el primer semestre de 2023 ha experimentado mayores gastos operativos por mayor actividad y mantenimiento respecto al mismo periodo del año 2022.

### Principales magnitudes

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

	1S23	1S22	Var (%)
Ventas - ATR (GWh)	12.198	13.109	(6,9)
Redes de distribución (km)	115.460	115.053	0,4
Puntos de suministro (miles)	3.825	3.809	0,4
TIEPI (minutos)	14,0	16,4	(14,6)

Los puntos de suministro aumentaron un 0,4% durante el período, mientras que las ventas de electricidad disminuyeron un 6,9%.

### 1.4.1.2. Redes Latinoamérica

#### Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

#### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	406	388	4,6
Aprovisionamientos	(250)	(345)	(27,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>156</b>	<b>43</b>	<b>262,8</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	—
Gastos de personal	(15)	(13)	15,4
Tributos	(2)	(2)	—
Otros gastos de explotación	(23)	(17)	35,3
<b>EBITDA</b>	<b>117</b>	<b>12</b>	<b>875,0</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(32)	(157)	(79,6)
<b>EBIT</b>	<b>85</b>	<b>(145)</b>	<b>(158,6)</b>

En los primeros seis meses de 2023, el Ebitda asciende a 117 millones de euros 9,7 veces superior al de los seis primeros meses de 2022, que se explica principalmente por la provisión de 108 millones de euros registrada en el primer semestre de 2022 por motivo de la sentencia condenatoria en primera instancia a favor de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN).

Además, el buen comportamiento de la actividad de distribución, beneficiada por la actualización de tarifas, se vio contrarrestada por una menor contribución de la actividad de comercialización, la cual experimentó cierta reducción de márgenes a pesar de las mayores ventas. El impacto del tipo de cambio en el Ebitda no fue muy relevante, por importe de -1 millón de euros a 30 de junio de 2023.

#### Principales magnitudes

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>18.650</b>	<b>18.580</b>	<b>0,4</b>
Ventas distribución de gas (GWh)	4.901	4.978	(1,5)
Ventas comercialización a terceros (GWh)	922	630	46,3
ATR (GWh)	12.827	12.972	(1,1)
Red de distribución (km)	8.284	8.209	0,9
Incremento de puntos de suministro, en miles	6	5	20,0
Puntos de suministro (miles) a 30/06	685	671	2,1

Las ventas totales de la actividad de gas aumentaron un 0,4%, principalmente como resultado de mayores ventas en comercialización (46,3%), mientras que las ventas de distribución de gas se mantuvieron relativamente estables, con una reducción 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

Los puntos de suministro aumentaron un 2,1%.

## Redes gas Brasil

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	876	902	(2,9)
Aprovisionamientos	(670)	(724)	(7,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>206</b>	<b>178</b>	<b>15,7</b>
Otros ingresos de explotación	21	11	90,9
Gastos de personal	(10)	(10)	—
Tributos	(3)	(2)	50,0
Otros gastos de explotación	(49)	(35)	40,0
<b>EBITDA</b>	<b>165</b>	<b>142</b>	<b>16,2</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(36)	(39)	(7,7)
<b>EBIT</b>	<b>129</b>	<b>103</b>	<b>25,2</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda alcanza los 165 millones de euros, un 16,2% superior al de 30 de junio de 2022. La actualización de tarifas fue parcialmente compensada por una menor demanda, particularmente en el segmento de generación de energía, debido a la abundancia de recursos hidráulicos en el año. El impacto del tipo de cambio fue ligeramente positivo en el periodo, por importe de +1 millón de euros.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>18.126</b>	<b>27.482</b>	<b>(34,0)</b>
Ventas de gas	14.127	17.850	(20,9)
ATR	3.999	9.632	(58,5)
Red de distribución (km)	8.321	8.241	1,0
Incremento de puntos de suministro, en miles	8	9	(11,1)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.184	1.171	1,1

Las ventas de la actividad de gas disminuyeron en un 34,0% respecto a los primeros seis meses de 2022, como resultado de una menor demanda de generación, por mayores reservas de agua, y en menor medida por la reducción de la demanda vehicular e industrial.

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

## Redes gas México

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	361	512	(29,5)
Aprovisionamientos	(193)	(364)	(47,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>168</b>	<b>148</b>	<b>13,5</b>
Otros ingresos de explotación	6	5	20,0
Gastos de personal	(10)	(9)	11,1
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(24)	(21)	14,3
<b>EBITDA</b>	<b>140</b>	<b>123</b>	<b>13,8</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(35)	(29)	20,7
<b>EBIT</b>	<b>105</b>	<b>94</b>	<b>11,7</b>

En los primeros seis meses de 2023, el Ebitda aumentó un 13,8% hasta los 140 millones de euros apoyado por mayores tarifas y ventas de la distribución (ATR) junto con una evolución positiva del tipo de cambio (16 millones de euros). Por el contrario, los márgenes de comercialización fueron inferiores debido a ajustes de años anteriores.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>23.590</b>	<b>23.151</b>	<b>1,9</b>
Ventas de gas	12.031	11.957	0,6
ATR	11.559	11.194	3,3
Red de distribución (km)	23.101	22.967	0,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	(2)	2	(200,0)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.570	1.576	(0,4)

Las ventas de la actividad de gas aumentaron un 1,9%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (-0,4%).

## Redes electricidad Panamá

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	427	433	(1,4)
Aprovisionamientos	(323)	(339)	(4,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>104</b>	<b>94</b>	<b>10,6</b>
Otros ingresos de explotación	3	2	50,0
Gastos de personal	(4)	(4)	—
Tributos	(4)	(3)	33,3
Otros gastos de explotación	(23)	(21)	9,5
<b>EBITDA</b>	<b>76</b>	<b>68</b>	<b>11,8</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(33)	(33)	—
<b>EBIT</b>	<b>43</b>	<b>35</b>	<b>22,9</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda ascendió a 76 millones de euros, un 11,8% más que en los primeros seis meses de 2022, impulsado por una actualización de tarifas y mayores ventas (5,9%). La contribución por el efecto del tipo de cambio en el período se limitó a 1 millón de euros positivo.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de electricidad (GWh)</b>	<b>2.803</b>	<b>2.647</b>	<b>5,9</b>
Ventas de electricidad	2.309	2.180	5,9
ATR	494	467	5,8
Red de distribución (km)	30.052	29.464	2,0
Puntos de suministro (miles) a 30/06	762	742	2,7

Los puntos de suministros crecieron un 2,7%.

## Redes gas Argentina

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	196	227	(13,7)
Aprovisionamientos	(118)	(128)	(7,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>78</b>	<b>99</b>	<b>(21,2)</b>
Otros ingresos de explotación	9	11	(18,2)
Gastos de personal	(23)	(21)	9,5
Tributos	(17)	(17)	—
Otros gastos de explotación	(35)	(37)	(5,4)
<b>EBITDA</b>	<b>12</b>	<b>35</b>	<b>(65,7)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(6)	(3)	100,0
<b>EBIT</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>(81,3)</b>

En los primeros seis meses de 2023, el Ebitda ascendió a 12 millones de euros, un 65,7% menos que en los primeros seis meses de 2022, debido al impacto negativo del tipo de cambio (-16 millones de euros). La mayor demanda, especialmente en la generación de energía, principalmente por mayor consumo, y las actualizaciones de tarifas (aplicadas solo a partir de mayo) no fueron suficientes para compensar la continua depreciación de la moneda.

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>47.930</b>	<b>43.730</b>	<b>9,6</b>
Ventas de gas	21.527	23.877	(9,8)
ATR	26.403	19.853	33,0
Red de distribución (km)	40.002	39.618	1,0
Incremento de puntos de suministro, en miles	5	(1)	(600,0)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	2.260	2.252	0,4

Las ventas de la actividad de gas aumentaron un 9,6%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (0,4%) respecto a los primeros seis meses de 2022.

## Redes electricidad Argentina

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	77	64	20,3
Aprovisionamientos	(37)	(29)	27,6
<b>Margen bruto</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>14,3</b>
Otros ingresos de explotación	6	8	(25,0)
Gastos de personal	(8)	(7)	14,3
Tributos	(3)	(2)	50,0
Otros gastos de explotación	(16)	(17)	(5,9)
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>11,8</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(1)	(1)	—
<b>EBIT</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>12,5</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda ascendió a 19 millones de euros, un 11,8% superior al de los primeros seis meses de 2022, principalmente impulsado por la actualización de tarifas y el crecimiento de las ventas (3,9% respecto al mismo periodo del año anterior), que fueron parcialmente compensados por el impacto negativo del tipo de cambio por importe de 15 millones de euros.

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
Ventas de la actividad de electricidad (GWh)	1.059	1.019	3,9
Red de distribución (km)	10.152	10.026	1,3
Puntos de suministro (miles) a 30/06	257	252	2,0

Las ventas de electricidad y los puntos de suministro aumentaron un 3,9% y un 2,0%, respectivamente, en comparación con los primeros seis meses de 2022.

### 1.4.1.3. Gestión de la Energía

#### GNL y Mercados y aprovisionamientos

##### Resultados

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	5.169	8.354	(38,1)
Aprovisionamientos	(4.192)	(7.975)	(47,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>977</b>	<b>379</b>	<b>157,8</b>
Otros ingresos de explotación	11	50	(78,0)
Gastos de personal	(18)	(19)	(5,3)
Tributos	(90)	(4)	2150,0
Otros gastos de explotación	(22)	(21)	4,8
<b>EBITDA</b>	<b>858</b>	<b>385</b>	<b>122,9</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(121)	(59)	105,1
<b>EBIT</b>	<b>737</b>	<b>326</b>	<b>126,1</b>

La actividad de GNL y Mercados y aprovisionamientos refleja la integración de dos antiguos segmentos de negocio de Mercados y Aprovisionamiento y de GNL Internacional.

Durante el primer semestre la actividad ha experimentado una reducción de los precios del gas, aunque con una volatilidad persistente, afectada principalmente por una baja demanda, debido a temperaturas suaves en Europa, que se tradujeron en altos niveles de almacenamiento así como una demanda contenida de gas de Asia.

En los primeros seis meses de 2023, el Ebitda alcanzó los 858 millones de euros, beneficiado principalmente de los efectos de la valoración de la ineficacia de los derivados de cobertura de ventas de gas y de ventas de electricidad. Excluyendo el impacto positivo de la revaluación de las coberturas, sin efecto en el flujo de caja, los resultados estarían por debajo del primer semestre de 2022. El impacto positivo del tipo de cambio contribuye con 7 millones de euros en el periodo.

En un contexto de menores ventas y reducción de los precios del gas, el segmento se benefició de la terminación en 2022 de compromisos de venta menos rentables en la Unión Europea e Iberia y el vencimiento de contratos de cobertura financiera negativa presentes en 2022.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>98.237</b>	<b>124.461</b>	<b>(21,1)</b>
CCC	12.676	14.796	(14,3)
Aprovisionamiento a terceros	31.357	50.664	(38,1)
GNL Ventas de gas (GWh)	54.204	59.001	(8,1)
Ventas de electricidad (GWh)	502	884	(43,2)
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.436.280	1.591.245	(9,7)

A 30 de junio de 2023, las ventas de gas alcanzaron los 98.237 GWh lo que representa un -21,1% respecto al mismo periodo del año anterior y las ventas de electricidad disminuyeron un 43,2% respecto al 30 de junio de 2022.

## Gasoductos

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	—	—	—
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	—	2	(100,0)
Gastos de personal	—	(8)	(100,0)
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	—	—	—
<b>EBITDA</b>	<b>—</b>	<b>(6)</b>	<b>(100,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	—	—	—
<b>EBIT</b>	<b>—</b>	<b>(6)</b>	<b>(100,0)</b>

Este activo finalizó su actividad el 31 de octubre de 2021, por lo que no aporta Ebitda al grupo.

## Generación térmica España

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	1.165	1.707	(31,8)
Aprovisionamientos	(901)	(1.515)	(40,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>264</b>	<b>192</b>	<b>37,5</b>
Otros ingresos de explotación	3	2	50,0
Gastos de personal	(31)	(29)	6,9
Tributos	(71)	(50)	42,0
Otros gastos de explotación	(57)	(41)	39,0
<b>EBITDA</b>	<b>108</b>	<b>74</b>	<b>45,9</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(88)	(57)	54,4
<b>EBIT</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>17,6</b>

En los primeros seis meses de 2023, el Ebitda ascendió a 108 millones de euros, un 45,9% más que en los primeros seis meses de 2022 gracias a los mayores márgenes de los ciclos combinados.

A pesar de la menor producción en el primer semestre de 2023 (-16,3%), la disminución de los precios del gas y del CO2 combinado con las ventajas competitivas de Naturgy en términos de excelencia operativa y ubicación le ha permitido capturar márgenes más altos en comparación con el primer semestre de 2022, cuando la producción fue mayor para cubrir el déficit en energías renovables e hidroeléctricas, lo que se tradujo en márgenes más bajos, en medio de costes elevados de gas y CO2.

Los precios del pool disminuyeron un 57,1% respecto a los precios del primer semestre de 2022, promediando 88,3 euros/MWh en el periodo, como consecuencia de los menores precios del gas y del CO2.



## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>8.031</b>	<b>8.031</b>	—
Nuclear	604	604	—
Ciclos combinados	7.427	7.427	—
	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>7.754</b>	<b>9.269</b>	<b>(16,3)</b>
Nuclear	2.069	2.097	(1,3)
Ciclos combinados	5.685	7.172	(20,7)

La producción total disminuyó un 16,3%, principalmente debido a los ciclos combinados (-20,7%), mientras que la producción nuclear se mantuvo relativamente estable (-1,3%) en el año.

## Generación térmica Latam

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	342	492	(30,5)
Aprovisionamientos	(183)	(340)	(46,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>159</b>	<b>152</b>	<b>4,6</b>
Otros ingresos de explotación	—	1	(100,0)
Gastos de personal	(10)	(8)	25,0
Tributos	(1)	(1)	—
Otros gastos de explotación	(18)	(17)	5,9
<b>EBITDA</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>2,4</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(206)	(39)	428,2
<b>EBIT</b>	<b>(76)</b>	<b>88</b>	<b>(186,4)</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda alcanzó los 130 millones de euros, un 2,4% más que en los primeros seis meses de 2022, principalmente respaldado por una mayor producción, y mejores márgenes en las ventas comerciales de los excedentes de producción de energía, además de la energía producida para los PPA existentes en México. El impacto positivo del tipo de cambio se limitó a 1 millón de euros en el período.

A 30 de junio de 2023 se ha reconocido un deterioro de activos en este negocio por importe de 168 millones de euros, alineado con el escenario energético actual.

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>2.644</b>	<b>2.644</b>	<b>0,0</b>
México (CCC)	2.446	2.446	0,0
República Dominicana (Fuel)	198	198	0,0
	1S23	1S22	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>6.660</b>	<b>6.339</b>	<b>5,1</b>
México (CCC)	6.337	6.054	4,7
República Dominicana (Fuel)	323	285	13,3

La producción total aumentó un 5,1%, gracias a los ciclos combinados mexicanos que aumentaron un 4,7% y a otras térmicas (República Dominicana) con un incremento del 13,3%.

### 1.4.2. Generación Renovable

EBITDA	1S23	1S22	Var (%)
<b>Generación Renovable</b>	<b>235</b>	<b>175</b>	<b>34,3</b>
España	205	165	24,2
EEUU	(6)	(25)	(76,0)
Australia	5	—	—
LatAm	31	35	(11,4)

La generación renovable por su parte alcanza un EBITDA de 235 millones de euros durante el periodo, un aumento del 34,3% respecto al primer semestre de 2022. La evolución positiva se explica principalmente por una mayor capacidad instalada (7,1%) y una mayor producción en España, especialmente en hidráulica convencional (131,6%) frente al primer semestre de 2022.

Como se ha indicado anteriormente, se ha creado un nuevo segmento de negocio “Gases renovables”, que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, en concreto biometano e hidrógeno verde, cuya aportación a 30 de junio de 2023 sigue siendo no material (-1 millones de euros a 30 de junio de 2022), que anteriormente se reportaban dentro del segmento “Renovables y Nuevos negocios”.

Adicionalmente a 30 de junio de 2022, los gastos de actividades (distintas a los gases renovables) reportadas en Nuevos negocios a 31 de diciembre de 2022 y asignadas al segmento de negocio de Resto ascienden a 10 millones de euros.

## Renovables España

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	338	286	18,2
Aprovisionamientos	(42)	(45)	(6,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>296</b>	<b>241</b>	<b>22,8</b>
Otros ingresos de explotación	4	12	(66,7)
Gastos de personal	(21)	(18)	16,7
Tributos	(29)	(32)	(9,4)
Otros gastos de explotación	(45)	(38)	18,4
<b>EBITDA</b>	<b>205</b>	<b>165</b>	<b>24,2</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(94)	(82)	14,6
<b>EBIT</b>	<b>111</b>	<b>83</b>	<b>33,7</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda asciende a 205 millones de euros, un 24,2% superior a los seis primeros meses de 2022, lo que se explica principalmente por: i) capacidad instalada adicional, y ii) mayor producción, especialmente en hidráulica convencional. Esto fue parcialmente compensado por menores ingresos regulados (nuevos parámetros para el semiperíodo 2023-25) y precios de venta en general más bajos.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>4.462</b>	<b>4.213</b>	<b>5,9</b>
Hidráulica	2.062	2.062	—
Eólica	1.955	1.850	5,7
Solar	394	250	57,6
Cogeneración y otras	51	51	—
	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>4.826</b>	<b>3.161</b>	<b>52,7</b>
Hidráulica	2.175	939	131,6
Eólica	2.189	1.910	14,6
Solar	314	204	53,9
Cogeneración y otras	148	108	37,0
Cuota mercado generación	6,0 %	4,4 %	1,6 pp

La capacidad instalada a 30 de junio de 2023 alcanzó 4.462MW, 249MW más que la existente a la misma fecha del año anterior, de los cuales 144MW son en tecnología solar y 105MW en tecnología eólica.

La producción total aumentó en un 52,7% respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento muy significativo de la hidroeléctrica en un 131,6%, la eólica en un 14,6%, la solar en un 53,9% y en otras tecnologías en un 37,0%, alcanzando una cuota de mercado de 6,0%.

## Renovables Estados Unidos

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	—	—	—
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(1)	—	—
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(5)	(25)	(80,0)
<b>EBITDA</b>	<b>(6)</b>	<b>(25)</b>	<b>(76,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(47)	(2)	2250,0
<b>EBIT</b>	<b>(53)</b>	<b>(27)</b>	<b>96,3</b>

El EBITDA del primer semestre de 2023 asciende a -6 millones de euros, por los costes operativos del periodo. El primer semestre de 2022 resultó afectado por la provisión de un aval concedido, alcanzando un Ebitda negativo de 25 millones de euros.

A 30 de junio de 2023 se ha reconocido un deterioro correspondiente a dos de los proyectos adquiridos, motivado básicamente por el incremento del coste de la construcción, por importe de 47 millones de euros.

### Principales magnitudes

Está en marcha la construcción de la primera planta solar de Naturgy en EE.UU, con una capacidad instalada de 300MW y entrada en operación (COD) prevista en 2024.

## Renovables Australia

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	14	11	27,3
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>27,3</b>
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(2)	(1)	100,0
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(7)	(10)	(30,0)
<b>EBITDA</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(6)	(6)	—
<b>EBIT</b>	<b>(1)</b>	<b>(6)</b>	<b>(83,3)</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda ha sido de 5 millones de euros, por una mayor producción del 25,6% y una evolución positiva de la valoración a mercado de los PPA existentes que fue parcialmente compensada por precios más bajos.

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>386</b>	<b>277</b>	<b>39,4</b>
Eólica	386	277	39,4

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>481</b>	<b>383</b>	<b>25,6</b>
Eólica	481	383	25,6

La capacidad instalada a 30 de junio de 2023 alcanza los 386MW, con la entrada en operación del parque eólico de BerryBank II durante este semestre, con una capacidad de 109MW.

Los desarrollos de proyectos adicionales están en marcha y se espera que entren en funcionamiento en los próximos meses.

## Renovables Latinoamérica

### Resultados

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	54	65	(16,9)
Aprovisionamientos	(4)	(12)	(66,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>50</b>	<b>53</b>	<b>(5,7)</b>
Otros ingresos de explotación	8	5	60,0
Gastos de personal	(7)	(7)	—
Tributos	(2)	(1)	100,0
Otros gastos de explotación	(18)	(15)	20,0
<b>EBITDA</b>	<b>31</b>	<b>35</b>	<b>(11,4)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(39)	(15)	160,0
<b>EBIT</b>	<b>(8)</b>	<b>20</b>	<b>(140,0)</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda alcanzó los 31 millones de euros, un 11,4% inferior al de los seis primeros meses de 2022, impulsado por menores ingresos de Chile y mayores gastos de explotación, parcialmente compensado por el impacto del tipo de cambio (+2 millones de euros).

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>847</b>	<b>825</b>	<b>2,7</b>
México (eólica)	234	234	—
Brasil (solar)	153	153	—
Chile (solar)	131	109	20,2
Chile (eólica)	206	206	—
Costa Rica (hidráulica)	101	101	—
Panamá (hidráulica)	22	22	—

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>870</b>	<b>948</b>	<b>(8,2)</b>
México (eólica)	276	298	(7,4)
Brasil (solar)	136	131	3,8
Chile (solar)	143	123	16,3
Chile (eólica)	121	140	(13,6)
Costa Rica (hidráulica)	161	215	(25,1)
Panamá (hidráulica)	33	41	(19,5)

La capacidad instalada en LatAm al cierre de los primeros seis meses de 2023 alcanzó los 847MW, 22MW más que en los primeros seis meses de 2022.

La producción total disminuyó un 8,2% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la tecnología hidráulica con una reducción del 24,2% y la tecnología eólica con un 9,4%. Por su parte, la producción solar aumentó un 9,8% respecto al primer semestre de 2022.

### 1.4.3. Gases renovables

#### Resultados

Se crea el segmento de negocio de Gases renovables, que incluye la gestión de proyectos de gas renovable, en concreto biometano e hidrógeno verde, cuya aportación hasta el momento sigue siendo no significativa.

	1S23	1S22	Var (%)
INCN	—	—	—
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(1)	(1)	—
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(1)	—	—
<b>EBITDA</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>100,0</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	—	—	—
<b>EBIT</b>	<b>(2)</b>	<b>(1)</b>	<b>100,0</b>

## Principales magnitudes

<b>Biometano</b>	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
Capacidad de Operación (MW)	2	2	—
Producción (MW/h)	117	2.611	(95,5)

Naturgy opera actualmente una planta de biometano de 2MW de capacidad que produjo 117MWh durante el primer semestre de 2023 y está avanzando en varios proyectos de biometano en España.

Además, están en marcha dos proyectos de hidrógeno, en Meirama (30MW) y en La Robla (280MW) y se está evaluando una cartera de opciones adicionales.

Naturgy está bien posicionada para aprovechar la oportunidad de los gases renovables y está dispuesta a desplegar capital y recursos en este campo, cumpliendo con sus objetivos mínimos de rentabilidad.

### 1.4.4. Comercialización

#### Resultados

	<b>1S23</b>	<b>1S22</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	4.891	5.859	(16,5)
Aprovisionamientos	(4.337)	(5.522)	(21,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>554</b>	<b>337</b>	<b>64,4</b>
Otros ingresos de explotación	71	1	7000,0
Gastos de personal	(33)	(32)	3,1
Tributos	(93)	(45)	106,7
Otros gastos de explotación	(151)	(104)	45,2
<b>EBITDA</b>	<b>348</b>	<b>157</b>	<b>121,7</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(116)	(134)	(13,4)
<b>EBIT</b>	<b>232</b>	<b>23</b>	<b>908,7</b>

En los primeros seis meses de 2023 el Ebitda alcanzó los 348 millones de euros, frente a los 157 millones de euros en los primeros seis meses de 2022, beneficiándose de mayores márgenes y una mejor posición competitiva, debido a la mejora en la gestión de la cartera de ventas y la optimización de sus costes de aprovisionamiento.

Los precios de venta más altos y los costes de adquisición más bajos, en promedio, fueron parcialmente compensados por menores ventas.

## Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S23	1S22	Var (%)
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>38.278</b>	<b>45.568</b>	<b>(16,0)</b>
Residencial España	10.958	10.843	1,1
Industrial España	26.104	32.655	(20,1)
PYMES	1.216	2.070	(41,3)
<b>Por segmento</b>	<b>38.278</b>	<b>45.568</b>	<b>(16,0)</b>
Liberalizado	33.518	42.164	(20,5)
Regulado	4.760	3.404	39,8
<b>Ventas de electricidad (GWh)</b>	<b>9.834</b>	<b>11.532</b>	<b>(14,7)</b>
Residencial España	4.522	4.687	(3,5)
Industrial España	4.356	4.727	(7,8)
PYMES	956	2.118	(54,9)
<b>Por segmento</b>	<b>9.834</b>	<b>11.532</b>	<b>(14,7)</b>
Liberalizado	8.308	9.608	(13,5)
Regulado	1.526	1.924	(20,7)
<b>Contratos minoristas (España) (miles)</b>	<b>10.778</b>	<b>10.888</b>	<b>(1,0)</b>
Gas	3.623	3.633	(0,3)
Electricidad	4.299	4.247	1,2
Servicios	2.856	3.008	(5,1)
<b>Contratos por cliente (España)</b>	<b>1,50</b>	<b>1,56</b>	<b>-0,06 pp</b>
<b>Cuota de mercado contratos gas (España)</b>	<b>45,4</b>	<b>45,6</b>	<b>-0,2 pp</b>

Los márgenes de comercialización de gas mejoraron, ya que los contratos renovados reflejan el aumento de los precios de la energía respecto a períodos anteriores. Esto fue parcialmente compensado por menores ventas debido a las altas temperaturas en España, durante el primer semestre del 2023, y la transferencia de clientes de tarifas liberalizadas a reguladas (39,8%), principalmente en el segmento residencial.

Con ello las ventas de gas disminuyeron un 16,0% respecto a los seis primeros meses de 2022, destacando el segmento Pymes e Industrial, con una disminución del 41,3% y 20,1%, respectivamente, frente al primer semestre de 2022.

Por su parte, los márgenes de comercialización de electricidad continuaron su recuperación con la mejora en la gestión de la cartera de clientes y la optimización de sus costes en comparación con el primer semestre de 2022, que se vio afectado por el coste de las ventas de energía no cubiertas a través de la generación propia inframarginal.

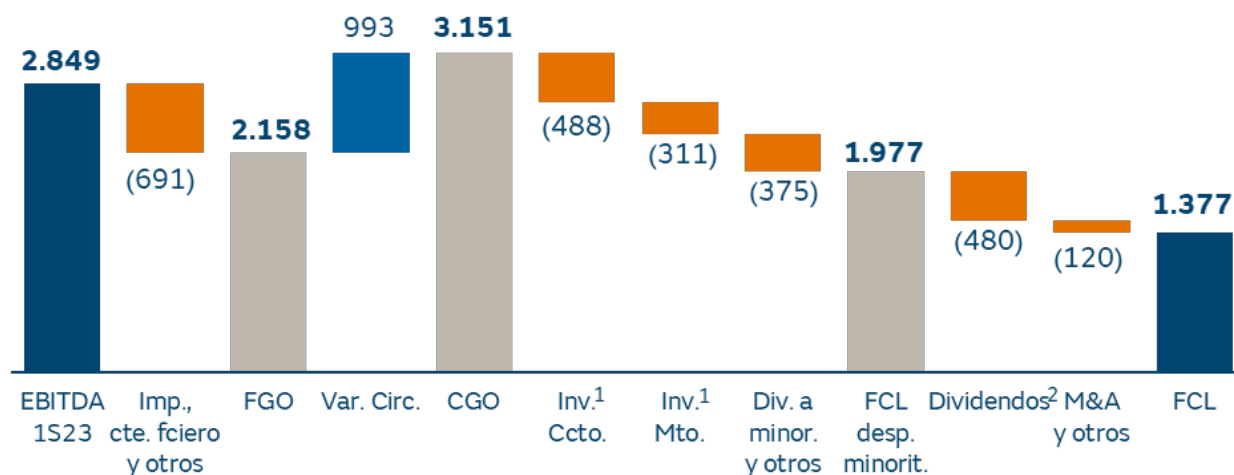
Las ventas de electricidad disminuyeron un 14,7%, especialmente en el segmento de Pymes e industrial con una reducción del 54,9% y 7,8%, respectivamente.

Finalmente, el número de contratos en España disminuyó un 1,0% con respecto a los primeros seis meses de 2022, con un impacto poco relevante en la cuota de mercado de los contratos de gas (-0,2 pp).



## 1.5. Flujo de caja

A continuación se detalla la evolución del flujo de caja libre del primer semestre del ejercicio 2023:



<sup>1</sup> Neto de cesiones y aportaciones

<sup>2</sup> El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo.

La gestión financiera prudente y la disciplina de capital continuaron siendo la piedra angular frente a la continua volatilidad e incertidumbre del mercado.

En los seis primeros meses de 2023 el flujo de caja libre después de minoritarios asciende a 1.977 millones de euros apoyado por el buen desempeño de las actividades liberalizadas y la variación positiva del circulante. Como resultado, Naturgy ha reducido la deuda financiera neta desde los 12.070 millones de euros a diciembre de 2022 hasta los 10.752 millones de euros a 30 de junio de 2023. Además de la reducción de la deuda financiera neta, se logró desplegar pagos de 799 millones de euros en inversiones durante el periodo, un 16,8% más respecto al mismo periodo del año anterior y cumplir con los compromisos de retribución al accionista de 1,2 €/acción al año, lo que supuso que durante el primer semestre del año se pagaron un total de 480 millones de euros en concepto de dividendos (importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo), correspondiente al pago del dividendo complementario de 2022.

El flujo de caja libre alcanzó en el periodo 1.377 millones de euros.

### Inversiones (Capex)

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	1S23	1S22	Variación (%)
Inversiones materiales e intangibles (Capex)	839	721	16,4
Otros cobros/pagos de actividades de inversión	(40)	(37)	8,1
<b>Inversiones netas (Capex neto)</b>	<b>799</b>	<b>684</b>	<b>16,8</b>

El desglose de las inversiones materiales e intangibles (Capex) por actividades es el siguiente:

(€m)	1S23	1S22	Variación (%)
<b>Gestión de la energía y Redes</b>	<b>435</b>	<b>373</b>	<b>16,6</b>
<b>Redes Iberia</b>	<b>217</b>	<b>145</b>	<b>49,7</b>
Redes gas	54	48	12,5
Redes electricidad	163	97	68,0
<b>Redes Latinoamérica</b>	<b>153</b>	<b>133</b>	<b>15,0</b>
Chile gas	24	18	33,3
Brasil gas	29	18	61,1
México gas	29	21	38,1
Panamá electricidad	52	56	(7,1)
Argentina gas	11	12	(8,3)
Argentina electricidad	8	8	0,0
<b>Gestión de la energía</b>	<b>65</b>	<b>95</b>	<b>(31,6)</b>
GNL y Mercados y aprovisionamientos	1	1	—
Gasoductos (EMPL)	—	—	—
Generación térmica España	35	39	(10,3)
Generación térmica LatAm	29	55	(47,3)
<b>Generación renovable</b>	<b>346</b>	<b>270</b>	<b>28,1</b>
España	112	114	(1,8)
EEUU	81	36	125,0
Australia	145	111	30,6
LatAm	8	9	(11,1)
<b>Gases renovables</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Comercialización</b>	<b>53</b>	<b>71</b>	<b>(25,4)</b>
<b>Resto</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>(28,6)</b>
<b>CAPEX</b>	<b>839</b>	<b>721</b>	<b>16,4</b>

La apertura de las inversiones materiales e intangibles entre mantenimiento y crecimiento proporciona información útil sobre el perfil inversor del grupo.

Las inversiones de mantenimiento (Capex) en el primer semestre de 2023 asciende a 316 millones de euros, frente a los 283 millones de euros del mismo periodo del año anterior, como consecuencia de un mayor mantenimiento en Redes España y LatAm, en parte por el efecto de la apreciación de la moneda.

Las inversiones materiales e intangibles de crecimiento (Capex) en el periodo representaron más del 60% de las inversiones totales y ascendieron a 523 millones de euros en los primeros seis meses de 2023.

Las inversiones de crecimiento en los primeros seis meses de 2023 incluyen principalmente:

- Un total de 144 millones de euros invertidos en el desarrollo de Redes en España y LatAm, de los cuales 73 millones de euros en España, 24 millones de euros en Panamá, 15 millones de euros en Chile, 14 millones de euros en México, 10 millones de euros en Argentina y 8 millones de euros en Brasil.
- Un total de 329 millones de euros invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 96 millones de euros en España, 145 millones de euros en Australia, 81 millones de euros en EE.UU y 7 millones de euros en Latam.
- 50 millones de euros en la actividad de comercialización.

Además, Naturgy ha alcanzado varios acuerdos que confirman su apuesta por el crecimiento renovable. En este sentido:

- Entraron en operación 182MW de capacidad adicional, 70MW en España (todo en eólica), 109MW en Australia (totalmente eólica) y 3MW en LatAm (solar).
- En España, Naturgy está comprometida en la construcción de unos 30 parques eólicos y plantas fotovoltaicas, equivalentes a cerca de 1GW de capacidad renovable adicional que se espera que entren en funcionamiento durante 2024. Además, durante el primer semestre de 2023, Naturgy alcanzó un acuerdo con Ardian para la adquisición del 100% de ASR Wind, una cartera de 12 proyectos de energías renovables compuesta por: i) activos eólicos operativos regulados de 422MW, y ii) proyectos de hibridación solar fotovoltaica de 435MWp. Naturgy tiene previsto completar la operación en los próximos días una vez que obtenga las aprobaciones regulatorias pertinentes.

En consecuencia, se espera que entren en funcionamiento aproximadamente 800MW de capacidad adicional, tanto eólica como solar, en el segundo semestre de 2023, y 300MW adicionales durante 2024.

- En Australia, durante el primer semestre de 2023, Naturgy comenzó a operar su tercer parque eólico (BerryBank II), aumentando la capacidad total instalada de la compañía hasta los 386MW. Si bien no se espera que entre en funcionamiento capacidad instalada adicional en el segundo semestre de 2023, Naturgy prevé alcanzar una capacidad renovable operativa de aproximadamente 1GW en 2024.
- En Estados Unidos, está en marcha la construcción de la primera planta solar, con una potencia instalada de 300MW, y una entrada en operación (COD) prevista para 2024.

Naturgy también lidera los desarrollos de gas renovable, en España, como pilar clave de la descarbonización, trabajando actualmente en varios proyectos de hidrógeno y biometano y con disposición a desplegar capital y recursos en este campo.

## 1.6. Posición financiera

A 30 de junio de 2023, la deuda financiera neta asciende a 10.752 millones de euros, 1.318 millones de euros menor que la cifra a cierre del año 2022, reflejando la fuerte capacidad de generación de caja del Grupo.

Durante los seis primeros meses de 2023, las transacciones y operaciones de refinanciación más relevantes incluyeron:

- El proyecto eólico Berrybank II ha firmado un préstamo con estructura Mini-perm en dólares australianos, equivalente a 91 millones de euros, con un plazo de vencimiento de 5 años.
- Operaciones de refinanciación de préstamos y líneas de crédito en España por un total de 3.464 millones de euros y en negocios internacionales por un total de 396 millones de euros.

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

		1H23	1H22
EBITDA/Coste deuda financiera neta	veces	11,6	8,3
Deuda financiera neta / LTM EBITDA (1)	veces	1,9	2,4

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2022

La deuda financiera neta respecto al EBITDA, de los últimos doce meses, disminuyó del 2,4x en el primer semestre de 2022 a 1,9x al 30 de junio de 2023. El grupo mantiene una sólida posición financiera y ha reforzado sustancialmente la solidez de su balance en los últimos 12 a 18 meses.

El 30 de mayo de 2023, la agencia de calificación S&P revisó la perspectiva de Naturgy a estable, desde negativa, y afirmó su calificación crediticia de BBB. Fitch mantiene su calificación crediticia de emisor de largo plazo BBB con perspectiva estable.

## Liquidez (millones de euros)

La liquidez a 30 de junio de 2023 se sitúa en 10.108 millones de euros, incluyendo 4.555 millones de euros en efectivo y equivalentes y 5.553 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP está completamente sin disponer a 30 de junio de 2023.

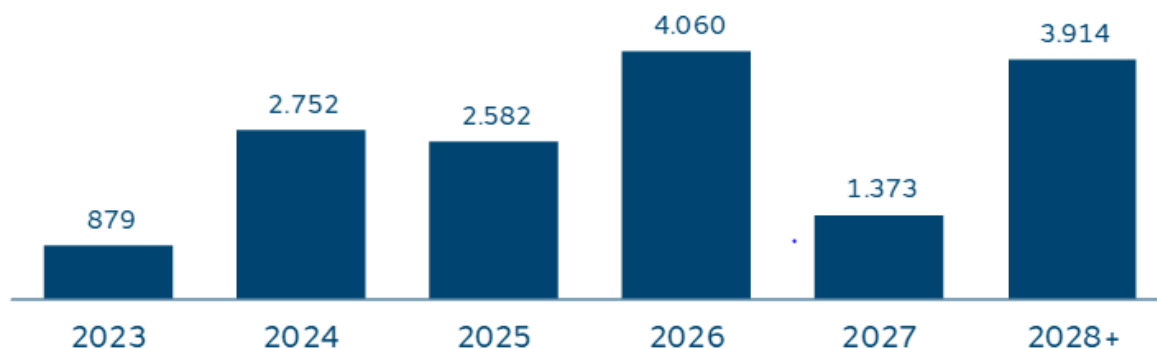
El detalle de la liquidez a 30 de junio de 2023:

	Consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
	1H23	2022	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
Efectivo y medio líquidos equivalentes	4.555	3.985	152	73	254	50	131	18	3.877
Líneas crédito no dispuestas	5.553	5.497	—	—	42	—	9	97	5.405
Total	10.108	9.482	152	73	296	50	140	115	9.282

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

	2023	2024	2025	2026	2027	2028+
Líneas de crédito no dispuestas	91	1.669	1.583	2.205	—	5

La deuda financiera bruta de 30 de junio de 2023 por vencimientos ha sido la siguiente:



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

		Consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1H23	2022	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
Deuda financiera neta	€m	10.752	12.070	303	8	60	-18	530	727	9.142
Coste medio deuda financiera bruta (1)	%	3,8	2,8	9,4	6,7	14,5	83,5	10,4	8,1	1,7
% Fija (Deuda financiera bruta)	%	79	80	58	42	1	2	51	37	91

<sup>(1)</sup>No incluye el coste de los pasivos financieros por arrendamiento ni otros costes de refinanciación. Información a 30 de junio proyectada en término anual.

El coste medio de la deuda financiera bruta del periodo, excluyendo el coste de los pasivos financieros por arrendamiento y otros costes de refinanciación, es del 3,8%, ligeramente superior al mismo periodo del ejercicio 2022, que ascendió al 2,8%.

## 2. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2023 Naturgy ha seguido el mismo Modelo de gestión de riesgos descrito en el apartado 4. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres, del Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Naturgy ha definido, en su Mapa Corporativo de Riesgos, cinco tipologías de riesgos:

1. **Económicos:** de *commodity*, de tipo de cambio, regulatorio, de volumen de margen/precio, jurídico y operacional.
2. **Financieros:** de crédito, de tipo de interés, fiscal, de liquidez y solvencia, de rating y de provisiones.
3. **Operativos:** de *security*, de continuidad de negocio y gestión de crisis, de fraude contra la compañía, de ciberseguridad, de protección de datos, medioambiental, de satisfacción del cliente y de seguridad y salud.
4. **Reputacional/Sostenibilidad:** reputacional y ESG, *compliance*, personas y cambio climático.
5. **Estratégicos:** asociados al perfil del *portfolio* de negocios del Grupo.

Los principales riesgos de carácter Económico (incluyendo el riesgo jurídico) y Financiero se desarrollan en las notas 13 y 26 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023. El riesgo de Cambio Climático se desarrolla en la nota 2.4.25.k de la Memoria Consolidada del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre 2022. Por último, los principales riesgos Operativos y Reputacionales/Sostenibilidad se desarrollan a lo largo del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2022.

Naturgy mantiene las líneas estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración y presentado, el 28 de julio de 2021, donde la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto Naturgy mantiene como principales líneas de oportunidades:

- Foco en áreas geográficas estables
- Generación renovable
- Operación y crecimiento en Redes
- Desarrollos tecnológicos e innovación
- Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL

Las incertidumbres de naturaleza transversal, como el contexto macroeconómico y exposición geopolítica, se materializan e impactan en muchos de los riesgos gestionados por Naturgy. En el escenario macroeconómico, la evolución de la pandemia por COVID-19 y de la invasión de Rusia a Ucrania han marcado el primer semestre de 2023.

En concreto la mayoría de los países han adoptado estrategias para convivir con el COVID-19 y evitar medidas de control que interrumpan el flujo de la vida y las actividades económicas.

Respecto a la invasión de Rusia a Ucrania, la respuesta de múltiples países ha sido, principalmente, la ayuda humanitaria y militar a Ucrania e imposición de medidas y sanciones a Rusia, siendo las principales consecuencias de la guerra sobre la economía mundial el aumento en los precios de las materias primas, las presiones inflacionarias, las restricciones en la cadena de suministros y la volatilidad en los mercados energéticos y de materias primas.

Particularmente, en el sector energético, a pesar de un año 2022 muy convulso, durante la primera parte del presente ejercicio se ha mostrado cierta moderación motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda, debido a un invierno climáticamente suave.

En este contexto, Naturgy sigue monitorizando el estado y evolución de la situación generada, con el seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio, al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados evalúan los impactos en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales.

Respecto a los contratos de gas, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía sigue en el periodo de revisión ordinaria de precios que, en el curso de las negociaciones, la compañía vela por el interés de largo plazo de sus accionistas, acreedores y resto de grupos de interés.

En la vertiente regulatoria, tanto los organismos europeos como estatales han continuado estableciendo diversa normativa para paliar las consecuencias de la guerra sobre el entorno macroeconómico y sobre los consumidores finales de energía. La evolución del marco normativo se describe en detalle en el Anexo II de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023.

Respecto a la exposición geopolítica, Naturgy continúa monitorizando el estado y evolución de los riesgos que afectan a sus intereses en tres áreas geográficas fuera de la Unión Europea: Latinoamérica, Oriente Próximo - Magreb y China - Taiwán.

### 3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 se describen en la nota 27 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023.

\*\*\*\*\*

## **Anexo I. Medidas alternativas de rendimiento**

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

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

A continuación, se incluye un Glosario con la definición de las MAR utilizadas. Los términos de las MAR resultan, por lo general, directamente trazables con los epígrafes indicados del balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado o con las notas explicativas a los Estados financieros intermedios consolidados resumidos de Naturgy. Para facilitar la trazabilidad se presenta la conciliación de los valores calculados.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2023	Conciliación valores a 30.06.2022	Relevancia de uso
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	2.849 millones de euros	2.047 millones de euros	El EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”) mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar magnitudes financieras, tributos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gasto de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 16) + Otros gastos de explotación (2) – Tributos (4) (Nota 17)	962 millones de euros = 318 + 35 + 948 - 339	833 millones de euros = 267 + 33 + 716 - 183	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible (4) (Nota 5) + Inversión inmovilizado material (4) (Nota 5)	839 millones de euros = 133 + 706	721 millones de euros = 138 + 583	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo).
Inversiones netas (CAPEX neto)(6)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	799 millones de euros = 839 – 40	684 millones de euros = 721 – 37	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Deuda financiera bruta (7)	Pasivos financieros no corrientes (1) (Nota 12) + Pasivos financieros corrientes (1) (Nota 12)	15.560 millones de euros = 12.778 + 2.782	16.301 millones de euros = 13.999 + 2.302	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.



Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2023	Conciliación valores a 30.06.2022	Relevancia de uso
Deuda financiera neta (7)	Deuda financiera bruta (5) – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4) (Nota 13)	10.752 millones de euros = 15.560 - 4.555 – 253	12.070 millones de euros = 16.301 - 3.985 – 246	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%) (7)	Deuda financiera neta (5) / (Deuda financiera neta (5) + Patrimonio neto (1))	48,1% = 10.752 / (10.752 + 11.596)	54,7% = 12.070 / (12.070 + 9.979)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 20) – Intereses (ingresos financieros) (4) (Nota 20)	246 millones de euros = 326 - 80	248 millones de euros = 265 - 17	Medida del coste de la deuda financiera sin considerar los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda (5) / Coste deuda financiera neta (5)	11,6x = 2.849 / 246	8,3x = 2.047 / 248  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  9,9x = 4.954 / 501	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / LTM (últimos doce meses) Ebitda (7)	Deuda financiera neta (5) / Ebitda de los últimos doce meses (5)	1,9x = 10.752 / 5.756	2,4x = 12.070/4.954	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	1.377 millones de euros = 3.151 – 1.239 - 1.324 + 789	964 millones de euros = 2.429 – 801 - 1.386 + 722	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2023	Conciliación valores a 30.06.2022	Relevancia de uso
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (5) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) + Compra acciones propias (4) + Pago por inversiones (empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio) (3)	1.977 millones de euros = 1.377 + 480 + 6 + 114	1.460 millones de euros = 964 + 481 + 0 + 15	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas, el pago de inversiones inorgánicas (adquisiciones de sociedades o negocios) y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 20) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) (Nota 20) - otros gastos de refinanciación (4) (Nota 20), proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero) (Nota 12)	3,8% = (326 - 41 - 14) * (360 / 180) / 14.446	2,8% = (265 - 42 - 13) * (360 / 180) / 15.156  Información comparativa a 31 de diciembre año anterior:  3,0% = (568-85-31) / 15.099	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez (7)	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4) (Nota 13)	10.108 millones de euros = 4.555 + 5.553	9.482 millones de euros = 3.985 + 5.497	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 16) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) (Nota 10) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4) (Nota 9)	10.176 millones de euros = 8.102 + 948 - 107 + 318 + 35 + 400 + 480 + 0	15.923 millones de euros = 13.841 + 716 + 194 + 267 + 33 + 391 + 481 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado

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

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada

(5) Magnitud detallada en las MAR

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

(7) Información comparativa con 31 de diciembre 2022

**NATURGY ENERGY GROUP, S.A.**

Formulación del Informe Financiero Semestral Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2023, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 20 de julio de 2023.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera Coordinadora

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

D. Jaime Siles Fernández-Palacios  
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona  
Consejero



# Informe de revisión limitada de Naturgy Energy Group, S.A.

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos y el Informe de Gestión Intermedio de Naturgy Energy Group, S.A. del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023)



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

## **Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos**

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

### **INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS**

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (en adelante "la información financiera intermedia") de Naturgy Energy Group, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance al 30 de junio de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas a la información financiera intermedia, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dicha información financiera intermedia de conformidad con los principios contables y el contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de dicha Información Financiera Intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta Información Financiera Intermedia basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

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

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que la información financiera intermedia adjunta del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 no ha sido preparada, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los principios contables y el contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la preparación de dicha información financiera intermedia.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2 de la información financiera intermedia adjunta, en la que se menciona que la citada información financiera intermedia no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros intermedios completos preparados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, por lo que la información financiera intermedia adjunta deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

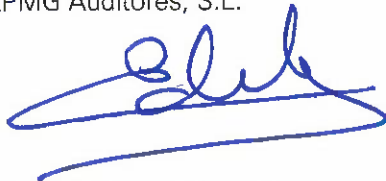
El informe de gestión intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en la información financiera intermedia presentada, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la información financiera intermedia del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2023. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

21 de julio de 2023



# Estados Financieros Intermedios resumidos de Naturgy Energy Group, S.A.

**Junio 2023**

Balance intermedio.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia.

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio.

Estado de flujos de efectivo intermedio.

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos.

**Naturgy** 

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

		<b>30.06.2023</b>	31.12.2022
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>Nota</b>	<b>29.332</b>	<b>29.321</b>
Inmovilizado intangible		1	2
Patentes, licencias, marcas y similares		—	1
Otro inmovilizado intangible		1	1
Inmovilizado material		97	102
Terrenos y construcciones		86	90
Otro inmovilizado material		11	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	28.978	28.957
Instrumentos de patrimonio		14.960	14.960
Créditos a empresas		14.018	13.997
Inversiones financieras a largo plazo	6	64	77
Instrumentos de patrimonio		4	5
Derivados		57	69
Otros activos financieros		3	3
Otros activos no corrientes		63	63
Derivados		63	63
Activos por impuesto diferido		129	120
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.658</b>	<b>4.286</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		350	981
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		22	67
Clientes empresas del grupo y asociadas		115	184
Derivados		138	710
Resto deudores varios		72	—
Activos por impuesto corriente		2	16
Otros créditos con las Administraciones Públicas		1	4
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5	958	294
Créditos a empresas		338	292
Otros activos financieros		620	2
Inversiones financieras a corto plazo	6	39	28
Derivados		34	16
Otros activos financieros		5	12
Periodificaciones a corto plazo		2	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	2.309	2.981
Tesorería		744	1.336
Otros activos líquidos equivalentes		1.565	1.645
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>32.990</b>	<b>33.607</b>

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.



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

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7</b>	<b>18.667</b>	<b>18.306</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>18.599</b>	<b>18.240</b>
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		10.377	10.377
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		10.077	10.077
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(2)	(1)
Resultado del ejercicio		841	1.435
Remanente		2.592	2.320
Dividendo a cuenta		—	(679)
Otros instrumentos de patrimonio		13	10
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>		<b>68</b>	<b>66</b>
Operaciones de cobertura		68	66
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.398</b>	<b>10.560</b>
Provisiones a largo plazo		228	270
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		195	187
Otras provisiones		33	83
Deudas financieras a largo plazo	<b>8</b>	1.945	1.939
Deudas con entidades de crédito		1.944	1.938
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	<b>9</b>	6.887	8.013
Pasivos por impuesto diferido		275	275
Otros pasivos		63	63
Derivados		63	63
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.925</b>	<b>4.741</b>
Deudas financieras a corto plazo	<b>8</b>	198	559
Deudas con entidades de crédito		163	534
Derivados		35	25
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	<b>9</b>	4.211	3.125
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		515	1.056
Proveedores		52	240
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		138	71
Derivados		138	711
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		41	18
Pasivos por impuesto corriente		39	—
Otras deudas con las Administraciones públicas		107	16
Periodificaciones a corto plazo		1	1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>32.990</b>	<b>33.607</b>

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

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

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>
Importe neto de la cifra de negocio	10	1.113	1.801
Ventas		92	310
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		807	1.298
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		214	193
Aprovisionamientos		(93)	(316)
Consumo de mercaderías		(93)	(316)
Otros ingresos de explotación		30	34
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		30	34
Gastos de personal		(74)	(34)
Sueldos, salarios y asimilados		(68)	(29)
Cargas sociales		(4)	(4)
Provisiones		(2)	(1)
Otros gastos de explotación		(48)	(74)
Servicios exteriores		(46)	(74)
Tributos		(2)	—
Amortización del inmovilizado		(5)	(6)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		20	558
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	5	16	558
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	5	4	—
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>943</b>	<b>1.963</b>
Ingresos financieros		27	2
De valores negociables y otros instrumentos financieros		27	2
- En terceros		27	2
Gastos financieros		(162)	(142)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(120)	(117)
Por deudas con terceros		(42)	(25)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1)	—
Deterioros y pérdidas		(1)	(1)
Resultados por enajenaciones y otros		—	1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(136)</b>	<b>(140)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>807</b>	<b>1.823</b>
Impuesto sobre beneficios		34	(7)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>841</b>	<b>1.816</b>
Beneficio en euros por acción básico y diluido		0,88	1,89

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

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

<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO</b>	<b>(en millones de euros)</b>	
	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>841</b>	<b>1.816</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>8</b>	<b>77</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	6	78
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	4	24
Efecto impositivo	(2)	(25)
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	(4)	10
Efecto impositivo	1	(2)
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>	<b>846</b>	<b>1.901</b>

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

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

<b>B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>											<b>(en millones de euros)</b>
	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>Resultado ejercicios anteriores</b>	<b>Remanente</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Otros instrumentos</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1.1.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>11.304</b>	<b>(4)</b>	<b>—</b>	<b>1.778</b>	<b>1.706</b>	<b>(679)</b>	<b>18</b>	<b>(43)</b>	<b>18.858</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	16	—	—	—	1.816	—	3	66	1.901
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(485)	—	—	—	—	(485)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	1.027	(1.706)	679	(14)	—	(14)
<b>Saldo a 30.06.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>11.320</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>2.320</b>	<b>1.816</b>	<b>—</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>20.263</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	28	—	—	—	(381)	—	(3)	43	(313)
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(679)	—	—	(679)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	(971)	—	—	—	—	—	6	—	(965)
<b>Saldo a 31.12.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.377</b>	<b>(1)</b>	<b>—</b>	<b>2.320</b>	<b>1.435</b>	<b>(679)</b>	<b>10</b>	<b>66</b>	<b>18.306</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	—	841	—	3	2	846
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(485)	—	—	—	—	(485)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	(1)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	757	(1.435)	679	—	—	1
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.377</b>	<b>(2)</b>	<b>—</b>	<b>2.592</b>	<b>841</b>	<b>—</b>	<b>13</b>	<b>68</b>	<b>18.667</b>

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

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

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>807</b>	<b>1.823</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(888)</b>	<b>(1.897)</b>
Amortización del inmovilizado	5	6
Correcciones valorativas por deterioro	(15)	(558)
Variación de provisiones	11	—
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	(4)	(1)
Ingresos financieros	(1.048)	(1.493)
Gastos financieros	162	142
Otros ingresos y gastos	1	7
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>47</b>	<b>78</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	36	13
Otros activos corrientes	1	—
Acreedores y otras cuentas a pagar	10	65
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>260</b>	<b>1.619</b>
Pagos de intereses	(189)	(188)
Cobros de dividendos	214	1.530
Cobros de intereses	218	188
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	17	89
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>226</b>	<b>1.623</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(60)</b>	<b>(1.147)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(58)	(1.120)
Inmovilizado material	(1)	(3)
Otros activos financieros	(1)	(24)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>28</b>	<b>891</b>
Empresas del grupo y asociadas	21	889
Otros activos financieros	7	2
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(32)</b>	<b>(256)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(1)</b>	<b>3</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(6)	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	5	3
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>(380)</b>	<b>(1.109)</b>
Emisión	997	887
Deudas con entidades de crédito	(1)	102
Deudas con empresas del grupo y asociadas	998	785
Devolución y amortización de	(1.377)	(1.996)
Deudas con entidades de crédito	(365)	(322)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.002)	(1.671)
Otras deudas	(10)	(3)
<b>Pagos por dividendos</b>	<b>(485)</b>	<b>(485)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(866)</b>	<b>(1.591)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>(672)</b>	<b>(224)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.981	2.208
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	2.309	1.984

Las notas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros intermedios resumidos.

# Índice de Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2023

<b>Nota 1.</b>	Información general	8
<b>Nota 2.</b>	Bases de presentación, comparativa y principios contables	9
<b>Nota 3.</b>	Políticas contables	10
<b>Nota 4.</b>	Principales riesgos e incertidumbres	11
<b>Nota 5.</b>	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	15
<b>Nota 6.</b>	Inversiones financieras	20
<b>Nota 7.</b>	Patrimonio neto	22
<b>Nota 8.</b>	Pasivos financieros	27
<b>Nota 9.</b>	Deudas con empresas del grupo y asociadas	29
<b>Nota 10.</b>	Importe neto de la cifra de negocios	31
<b>Nota 11.</b>	Información de la plantilla	31
<b>Nota 12.</b>	Información de las operaciones con partes vinculadas	32
<b>Nota 13.</b>	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo	32
<b>Nota 14.</b>	Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes	33
<b>Nota 15.</b>	Acontecimientos posteriores al cierre	34

# Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2023

## 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 compra 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, a 30 de junio de 2023 la Sociedad mantiene contratos de aprovisionamiento de gas a corto plazo.

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.

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy comunicó la decisión de su Consejo de Administración en relación con el lanzamiento del proyecto Géminis, consistente en una reorganización muy significativa del grupo de sociedades del que Naturgy Energy Group, S.A. es sociedad dominante. En concreto, el citado proyecto contempla la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., que dará lugar a dos grandes grupos con perfiles de negocio claramente diferenciados.

El primero de los grupos resultantes de la operación de escisión contemplada estaría encabezado por la propia Naturgy (MarketsCo, tras la escisión), como sociedad escindida, y aglutinaría de forma integrada los negocios liberalizados que comprenden el desarrollo de energías renovables, la cartera de clientes de energía y servicios asociados, el parque de generación convencional y la gestión de los mercados mayoristas de energía. El segundo de los grupos resultantes de la operación de escisión contemplada estaría encabezado por una sociedad de nueva creación, beneficiaria de la escisión (NetworksCo), que aglutinaría todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad.

El proyecto Géminis fue diseñado para simplificar y focalizar la gestión de cada uno de los grupos de negocios para acelerar el Plan Estratégico del Grupo, impulsando el crecimiento y su contribución a la transición energética. Sin embargo, a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos, el proyecto Géminis ha sido pospuesto sin que se pueda proporcionar visibilidad en relación a su calendario. El análisis llevado a cabo hasta la fecha confirma la idoneidad y sentido estratégico del proyecto Géminis pero su calendario de ejecución debe ser reajustado al actual entorno de mercado y su volatilidad, a la evolución del contexto energético europeo y a sus incertidumbres regulatorias, muchas de las cuales se encuentran todavía en vías de ser definidas.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Consejo de Administración no considera que a 30 de junio de 2023 se den las condiciones para que la materialización del proyecto Géminis sea altamente probable como requiere la normativa contable para clasificar los activos netos afectos a la escisión como mantenidos para la venta y para distribuir a los accionistas.

## **Nota 2. Bases de presentación, comparativa y principios contables**

Las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2022 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2023.

La información financiera intermedia resumida seleccionada ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, y de acuerdo con los principios y contenido previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea y en la Circular 3/2018, de 28 de junio, sobre la información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, por lo que no incluye toda la información que requerirían unos Estados financieros individuales intermedios completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. Por tanto, la información financiera intermedia deberá ser leída junto con las Cuentas anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales de la Sociedad. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2022, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2023.

Estos Estados Financieros Intermedios resumidos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2023 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 periodo terminado en dicha fecha.

A 30 de junio de 2023, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 1.267 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 4), garantizan la cobertura del mismo, por lo que los Administradores de la Sociedad presentan estos Estados Financieros Intermedios cumpliendo el principio de gestión continuada.

Las cifras contenidas en estos Estados Financieros Intermedios resumidos se muestran en millones de euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2023 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 las Notas explicativas, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio/periodo anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y de los Estados Financieros Intermedios a 30 de Junio de 2022.



Los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2023 han sido formulados por el Consejo el 20 de julio de 2023, de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Las principales magnitudes, en millones de euros, que se desprenden de los mismos y que han sido objeto de revisión limitada, son las siguientes:

Activo total	37.820
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9.138
Participaciones no dominantes	2.458
Importe neto de la cifra de negocios	12.054
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.045

### Nota 3. Políticas contables

Las políticas contables y normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios resumidos son las mismas que las utilizadas a 31 de diciembre de 2022, detalladas en la Nota 3 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022.

#### 3.1 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de los Estados Financieros Intermedios resumidos requiere la realización de estimaciones e hipótesis. En la Nota 3.19 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022 se relacionan las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones.

A 30 de junio de 2023, las principales estimaciones son las siguientes:

##### a. Deterioro del valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas

La Sociedad, a junio de 2023, de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.3 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022, ha actualizado el test de deterioro de aquellas inversiones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor recuperable coincide o es muy próximo al valor neto contable o 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.

Una vez revisados los indicadores de deterioro de las diferentes inversiones financieras en sociedades dependientes y asociadas, a 30 de junio de 2023 no se pone de manifiesto la necesidad de registrar deterioros o reversiones distintos de los indicados en la Nota 5.

##### b. COVID-19

En el primer semestre de 2023, la pandemia ha seguido mostrando una tendencia descendente, con un incremento de la inmunidad de la población debido a la vacunación y la propia infección, una disminución de la mortalidad y una reducción de la presión sobre los sistemas sanitarios. Bajo este contexto, en la mayoría de los países se han adoptado estrategias para convivir con el virus y evitar medidas de control que interrumpan el flujo de la vida y las actividades económicas.

A pesar de la disminución de su virulencia e incidencia, el virus no ha dejado de ser una amenaza para la salud y para la economía mundial.

El Grupo continúa monitorizando la evolución del ciclo económico a corto y largo plazo, con el objetivo de minimizar los efectos adversos en los negocios, las perspectivas, la situación financiera y los resultados de las operaciones que pudieran provocar los nuevos rebrotes o bien, las recuperaciones bruscas.

En la realización de las estimaciones e hipótesis necesarias para la preparación de estos Estados financieros intermedios consolidados se han considerado dichas perspectivas detallándose en las notas correspondientes.

### c. Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania

Transcurrido más de un año desde el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania, la guerra ha dejado miles de víctimas mortales, el desplazamiento de una parte considerable de la población ucraniana a lo largo y ancho de Europa, así como cuantiosos daños en las infraestructuras del país agredido.

Desde el inicio de la contienda se ha observado una respuesta inmediata de múltiples países mediante la contribución de ayuda humanitaria y militar a Ucrania, así como la imposición de medidas y sanciones a Rusia.

Las consecuencias directas de la guerra, así como los efectos de las medidas y sanciones mencionadas han provocado graves consecuencias sobre la economía mundial, generando aumentos en los precios de las materias primas, presiones inflacionarias, restricciones en la cadena de suministros y la volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.

Particularmente, en el sector energético, la guerra desencadenó una de las peores crisis globales de los últimos tiempos, con los precios de la energía disparados y una alta volatilidad de estos, al tiempo que, las potencias de Occidente imponían medidas para suspender la compra de combustibles fósiles provenientes de Rusia. A pesar de un 2022 convulso, durante la primera parte del presente ejercicio se ha mostrado cierta moderación motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda.

Considerando el escenario de referencia, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen por objeto evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto. En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato a largo plazo suscrito en 2013 de aprovisionamiento de gas de origen ruso con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9.9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción. En el primer semestre del año 2023, el volumen de este contrato supuso el 14% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 14% en 2022). Adicionalmente, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones.

Por otra parte, Naturgy no tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países. Tampoco tiene saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas. En relación con los riesgos de tipo de interés, precio de commodities, crédito y de liquidez, véase nota 4.

Siendo este un escenario en constante evolución y resultando difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo seguirá afectando el conflicto bélico, Naturgy realiza un seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio para disponer en tiempo real de la mejor estimación de los potenciales impactos, tomando también en consideración las diversas recomendaciones de los órganos de supervisión nacionales y supranacionales en la materia.

## Nota 4. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales del ejercicio 2022. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2023.

### Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 14 de las Cuentas anuales de 2022. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2023.

## Riesgo de tipo de interés

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

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

El 63% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2023 es a tipo fijo limitando la exposición a la variación de tipos de interés.

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

	<b>Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)</b>	<b>Efecto en el resultado antes de impuestos</b>	<b>Efecto en el patrimonio antes de impuestos</b>
<b>30 de junio de 2023</b>	50	(4)	(15)
	(50)	4	15
31 de diciembre de 2022	50	(5)	(19)
	(50)	5	19

En el contexto de la guerra en Ucrania, el Banco Central Europeo decidió reducir su plan de estímulo de compra de bonos iniciado en marzo de 2020 en respuesta al aumento de la inflación y proceder a una subida de los tipos de interés. Durante el primer semestre de 2023, si bien la inflación de la Eurozona ha mostrado signos de moderación, el Banco Central Europeo ha seguido con su política de aumento de los tipos de interés. Estas subidas pueden suponer el incremento del coste de la deuda y la limitación al acceso a los mercados de capitales.

## Riesgo de tipo de cambio

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 no tiene impactos significativos.

## Riesgo de precio de commodities

Una parte importante de los resultados de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de un portafolio 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 expuesta al riesgo de variación del precio 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 de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, por la reducción respecto a los volúmenes cubiertos y por el desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

Adicionalmente, la Sociedad realiza compras de gas en el mercado para su suministro a otras compañías de Naturgy.

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.

A lo largo del año 2022, el precio de las materias primas se vió incrementado de forma muy significativa por la crisis energética derivada de la escasez de materias primas por el bloqueo internacional a Rusia tras el inicio de la Guerra en Ucrania. Durante el primer semestre de 2023, se ha mostrado cierta moderación en los precios del gas motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda.

Por último, Naturgy está expuesta a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, destinados a la generación en sus ciclos combinados. Naturgy invierte parte de sus excedentes de tesorería en notas ligadas a CO<sub>2</sub>.

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.
- 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. Como complemento de la política antes mencionada, Naturgy cuenta 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

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las deudas comerciales se reflejan en el Balance netos de provisiones de insolvencias, 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 es históricamente limitado dado el corto plazo de cobro a los clientes que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente.

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 definidos internamente. En los seis primeros meses del ejercicio 2023 y en 2022 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 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

<b>30.06.2023</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360 días</b>
Ratio pérdida esperada	54,2 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	48	22	—	—	26
Pérdida esperada	26	—	—	—	26

<b>31.12.2022</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360 días</b>
Ratio pérdida esperada	28,0 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	93	67	—	—	26
Pérdida esperada	26	—	—	—	26

El ratio pérdida esperada está calculado como el cociente de la pérdida esperada entre los clientes por ventas y prestación de servicios.

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 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

A 30 de junio de 2023, Naturgy mantiene actualizado su modelo de gestión de riesgo de crédito con las previsiones económicas en los principales países donde opera, teniendo en cuenta diversos factores entre los que se encuentra la guerra en Ucrania, sin que se haya tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2023 y en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022, derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

## Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2023, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 7.592 millones de euros (8.271 millones de euros en 2022), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 2.309 millones de euros (2.981 millones de euros en 2022), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.283 millones de euros (5.290 millones de euros en 2022).

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 6.012 millones de euros (5.458 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

En un contexto internacional altamente influenciado por la guerra en Ucrania, y en el marco de la política financiera del Grupo, la Sociedad ha mantenido la disponibilidad de fondos para cumplir con las obligaciones adquiridas y el desarrollo de sus planes de negocio, garantizando en todo momento el nivel óptimo de recursos líquidos y procurando la mayor eficiencia en la gestión de los recursos financieros.

## 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:

	30.06.2023	31.12.2022
Standard & Poor's	BBB (*)	BBB (**)
Fitch	BBB (*)	BBB (**)

(\*) S&P: Perspectiva estable, Fitch: Perspectiva estable

(\*\*) S&P: Perspectiva negativa, Fitch: Perspectiva estable

## Nota 5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

La clasificación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas por categorías al 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

A 30.06.2023	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	14.960	—	14.960
Créditos	—	14.018	14.018
<b>No Corriente</b>	<b>14.960</b>	<b>14.018</b>	<b>28.978</b>
Créditos	—	338	338
Otros activos financieros	—	620	620
<b>Corriente</b>	<b>—</b>	<b>958</b>	<b>958</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14.960</b>	<b>14.976</b>	<b>29.936</b>

A 31.12.2022	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	14.960	—	14.960
Créditos	—	13.997	13.997
<b>No Corriente</b>	<b>14.960</b>	<b>13.997</b>	<b>28.957</b>
Créditos	—	292	292
Otros activos financieros	—	2	2
<b>Corriente</b>	<b>—</b>	<b>294</b>	<b>294</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14.960</b>	<b>14.291</b>	<b>29.251</b>

Las variaciones experimentadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son las siguientes:

	Participaciones en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Total
<b>Saldo a 1.01.2022</b>	<b>16.134</b>	<b>15.146</b>	<b>4</b>	<b>31.284</b>
Aumentos	355	—	—	355
Desinversiones	(449)	(1)	—	(450)
Reclasificación	—	(8)	—	(8)
Dotación/reversión provisiones	562	—	—	562
<b>Saldo a 30.06.2022</b>	<b>16.602</b>	<b>15.137</b>	<b>4</b>	<b>31.743</b>
Aumentos	36	5	—	41
Desinversiones	(1.115)	(25)	—	(1.140)
Reclasificación	(6)	(1.120)	—	(1.126)
Dotación/reversión provisiones	(561)	—	—	(561)
<b>Saldo a 31.12.2022</b>	<b>14.956</b>	<b>13.997</b>	<b>4</b>	<b>28.957</b>
Aumentos	—	1	—	1
Desinversiones	(25)	(10)	—	(35)
Reclasificación	—	30	—	30
Dotación/reversión provisiones	25	—	—	25
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>14.956</b>	<b>14.018</b>	<b>4</b>	<b>28.978</b>

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

### Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2023

- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. parte de la distribución de dividendos por importe de 25 millones de euros.

### Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2022

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A. por importe de 321 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Informática, S.A. por importe de 19 millones de euros.
- Adquisición a Naturgy Ciclos Combinados, S.L. de la participación en la sociedad La Propagadora del Gas, S.A por importe de 12 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Gas, S.A. parte de la distribución de la prima de emisión por importe de 187 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. parte de la distribución de la prima de emisión por importe de 167 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Naturgy Inversiones Internacionales, S.A. parte de la distribución de dividendo complementario del ejercicio 2021 y la prima de emisión por importe de 94 millones de euros.
- Nueva suscripción en el capital de la participación en la sociedad Naturgy InnovaHub, S.A. por importe de 2 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.

## Pérdidas por deterioro del valor de los activos

A 30 de junio de 2023 se ha registrado un ingreso neto por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 16 millones de euros (558 millones de euros a 30 de junio de 2022 como ingreso neto por la reversión de 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 intermedia y que se detalla a continuación:

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
Naturgy Generación, S.L.U.	45	(79)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	1	(4)
Naturgy Commodities Trading, S.A.	(20)	—
Naturgy Informática, S.A.	(8)	(3)
Naturgy Finance, BV	(1)	(1)
Unión Fenosa Gas, S.A.	—	633
Naturgy Engineering, S.L.	—	10
Naturgy Participaciones, S.A.U	—	8
Naturgy LNG, S.L	—	(6)
Lignitos de Meirama, S.A	—	(1)
Otras	(1)	1
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>558</b>

### A 30 de junio de 2023:

Los ingresos por la reversión de participaciones de empresas del grupo y asociadas más significativos durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 corresponden a:

— **Naturgy Generación, S.L.U.:**

A 30 de junio de 2023, se ha registrado una reversión de 45 millones de euros de la provisión por deterioro de la participación en esta sociedad que corresponde a la UGE de Generación de Electricidad Hidráulica de España.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 es de 2.146 millones de euros.

Las principales hipótesis consideradas en la actualización del valor razonable de esta participación son:

	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>
Precio pool €/MWh	96,1	102,0	108,0	85,0	83,0	88,0	88,0	88,0	83,5	82,4

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de las cuentas anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

En los flujos proyectados se considera la extensión durante el ejercicio 2023 de las medidas excepcionales aprobadas, para hacer frente el incremento de los precios eléctricos:

- la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista del gas establecida por el Real Decreto Ley 17/2021
- las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
- las suspensiones temporales de los tributos establecidos por la Ley 15/2012.
- Asimismo, se considera el gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023.



La tasa de descuento antes de impuestos utilizada en el test de deterioro realizado en el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2023 ha sido del 7,4% (6,8% a 31 de diciembre de 2022) y la tasa de crecimiento considerada ha sido del 2% (2% a 31 de diciembre de 2022).

– **Naturgy Nuevas Energías, S.L.U:**

El ingreso por la reversión del deterioro de la participación, de importe 1 millón de euros, se ha registrado acorde a la evolución favorable de su patrimonio neto. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 asciende a 11 millones de euros.

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

– **Naturgy Commodities Trading, S.L.U:**

Un importe de 11 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy Commodities Trading, S.L.U. por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 asciende a 11 millones de euros. Adicionalmente, se incluye una dotación a la provisión para riesgos futuros por importe de 9 millones de euros en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.

– **Naturgy Informática, S.A:**

Se registra una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A por 8 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 asciende a 165 millones de euros.

– **Naturgy Finance, BV. :**

Se registra un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 registrado por la participación en Naturgy Finance, BV asciende a 1 millón de euros.

– **Otras:** corresponde a varias participaciones, entre ellas Petroleum Oil&Gas España, S.A.

## **A 30 de junio de 2022:**

– **Naturgy Generación, S.L.U.:**

La dotación de deterioro de esta participación por 79 millones de euros se incluía en la UGE de Generación de Electricidad Hidráulica España tras la escisión realizada en el ejercicio 2021.

Las hipótesis y proyecciones que afectan a la UGEs de Generación de Electricidad Hidráulica se basaron en la mejor información prospectiva existente a la fecha.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. ascendió a 2.265 millones de euros.

– **Unión Fenosa Gas (UFG):**

A 30 de junio de 2022 se actualizó 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 la participación del 7,36% en la sociedad Qalhat LNG S.A.O.C., generándose una reversión de la provisión por deterioro de 633 millones de euros que, posteriormente, como consecuencia del proyecto de fusión por absorción de UFG por Naturgy Aprovisionamientos, S.A., que se aprobó en el segundo semestre del ejercicio 2022, fue eliminada. La fecha a partir de la cual las operaciones de la absorbida se consideraron realizadas por la absorbente fue 1 de enero de 2022.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación del 100% en Unión Fenosa Gas ascendía a 762 millones de euros. A 30 de junio de 2022, el importe recuperable calculado como el valor en uso de UFG, que equivalía a su valor en libros ascendía a 1.927 millones de euros.

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

– **Naturgy LNG, S.L:**

El deterioro registrado por 6 millones de euros fue ocasionado por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación en Naturgy LNG, S.L. ascendió a 65 millones de euros.

– **Naturgy Informática, S.A:**

Se registró una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A por 3 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 ascendió a 158 millones de euros.

– **Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.:**

Se registró un deterioro de 4 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 fue de 2 millones de euros. Se incluyó además la provisión para riesgos futuros por importe de 10 millones de euros registrada en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.

– **Naturgy Finance, BV. :**

Se registró un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación en Naturgy Finance, BV ascendió a 1 millón de euros.

– **Lignitos de Meirama, S.A. :**

Se registró un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 ascendió a 30 millones de euros.

Adicionalmente, se registraron ingresos por reversión de deterioros de las siguientes participaciones:

– **Naturgy Engineering, S.L:**

Se registró una reversión del deterioro por la participación en Naturgy Engineering, S.L por 10 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 ascendió a 2 millones de euros.

– **Naturgy Participaciones, S.A.U:**

A 30 de junio de 2022 se revirtió la totalidad del deterioro acumulado de esta participación por importe de 8 millones de euros.

– **Otras:**

Correspondía principalmente a la reversión de deterioros de participaciones en Petroleum Oil&Gas España, S.A, Gas Natural Exploración, S.L y Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.

## Resultados por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas

En base al acuerdo de compraventa alcanzado en marzo de 2021 entre Naturgy y ENI S.p.a. sobre el 50% de adquisición de la participación en UFG, de forma que Naturgy alcanzó el 100% de la participación, y en el que se asume de forma proporcional por ambas partes las posibles contingencias en las que UFG hubiera incurrido, la Sociedad recibe en el mes de marzo de 2023 un ingreso por importe de 4 millones de euros correspondiente a dicha compensación.

A 30 de junio de 2023, los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 14.018 millones de euros (13.997 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), siendo sus vencimientos los siguientes:

<b>Vencimiento</b>	<b>A 30.06.2023</b>	<b>A 31.12.2022</b>
2024	3.362	3.362
2025	1.000	3.623
2026	3.328	1.000
2027	2.149	1.725
2028	1.350	1.350
2029	1.000	1.000
2030	1.000	1.000
2037	362	362
2040	467	575
<b>Total</b>	<b>14.018</b>	<b>13.997</b>

Las variaciones experimentadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	<b>Créditos a empresas del Grupo</b>	<b>Otros activos financieros</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1.1.2022</b>	<b>2.376</b>	<b>3</b>	<b>2.379</b>
Aumentos	769	216	985
Desinversiones	(887)	(1)	(888)
Reclasificaciones/Traspasos	(9)	—	(9)
<b>Saldo a 30.06.2022</b>	<b>2.249</b>	<b>218</b>	<b>2.467</b>
Desinversiones	(245)	(216)	(461)
Reclasificaciones/Traspasos	(1.712)	—	(1.712)
<b>Saldo a 31.12.2022</b>	<b>292</b>	<b>2</b>	<b>294</b>
Aumentos	51	618	669
Desinversiones	(5)	—	(5)
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>338</b>	<b>620</b>	<b>958</b>

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

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo” incluye los créditos con las empresas del grupo por un importe de 264 millones de euros (215 millones de euros en 2022) y los intereses devengados pendientes de cobro por 74 millones de euros (77 millones de euros en 2022).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 30 de junio de 2023 un tipo de interés del 5,63% (3,86% en 2022) para los no corrientes y un tipo de interés del 3,77% (1,5% en 2022) para los corrientes.

A 30 de junio de 2023 el saldo de dividendos pendientes de cobro es de 618 millones de euros, registrados en el epígrafe de “Otros activos financieros corrientes” (no existía saldo a 31 de diciembre de 2022).

## **Nota 6. Inversiones financieras**

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

A 30 de junio de 2023	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	—	4	—	4
Derivados	—	—	57	57
Otros activos financieros	3	—	—	3
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>57</b>	<b>64</b>
Derivados	—	—	34	34
Otros activos financieros	5	—	—	5
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>34</b>	<b>39</b>
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>103</b>

A 31 de diciembre de 2022	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	—	5	—	5
Derivados	—	—	69	69
Otros activos financieros	3	—	—	3
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>69</b>	<b>77</b>
Derivados	—	—	16	16
Otros activos financieros	12	—	—	12
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>12</b>	<b>—</b>	<b>16</b>	<b>28</b>
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>5</b>	<b>85</b>	<b>105</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2023				31.12.2022			
	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 en el Patrimonio neto resultado global	—	—	—	—	—	—	—	—
Valor razonable con cambios a resultados	—	91	—	91	—	85	—	85
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>91</b>	<b>—</b>	<b>91</b>	<b>—</b>	<b>85</b>	<b>—</b>	<b>85</b>

## Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

## Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 corresponde al siguiente detalle:

	<b>A 30.06.2023</b>	A 31.12.2022
Depósitos y fianzas	3	3
<b>No Corriente</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Depósitos y fianzas	5	12
<b>Corriente</b>	<b>5</b>	<b>12</b>
<b>Total</b>	<b>8</b>	<b>15</b>

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

## Nota 7. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

### Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y en el ejercicio 2022 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>A 1 de enero de 2022</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>A 31 de diciembre de 2022</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>A 30 de junio de 2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2023 y en el ejercicio 2022 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 15 de marzo de 2022, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización, 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. Asimismo, en base a esta autorización, realizará, en su caso, los trámites y actuaciones necesarias ante los organismos del mercado de valores, nacionales o extranjeros, para solicitar la admisión a negociación, permanencia y/o, en su caso, para su exclusión de las acciones emitidas.

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 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	A 30.06.23	A 31.12.22
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,7	26,7
-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 (4)	14,5	14,0
- 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.

(4) A través de Global InfraCo O (2) 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 30 de junio de 2023 de las acciones de la Sociedad se situó en 27,26 euros (24,31 euros a 31 de diciembre de 2022).

## Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	30.06.2023	31.12.2022
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	9.731	9.731
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	315	315
<b>Total</b>	<b>10.377</b>	<b>10.377</b>

### 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 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 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022.

## 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.

En este sentido se incluyó en el ejercicio 2022 una variación negativa de 971 millones de euros por el registro contable de la fusión por absorción de las sociedades participadas Unión Fenosa Gas, S.A. y Naturgy Aprovechamientos, S.A. descrita en la nota 7 de las Cuentas Anuales del ejercicio 2022.

## Remuneraciones basadas en acciones

Tal como se describe en la Nota 11 de las Cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022, con fecha 31 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participaban el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, cuyas características fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019. Este incentivo abarcaba el periodo del Plan Estratégico 2018-2022.

El 25 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy decidió, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del ILP 2018-2022, estableciendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2025 para los directivos actuales, con el fin de que contribuyan a la consecución del Plan estratégico 2021-2025. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP se produjo con la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy el pasado 15 de marzo de 2022.

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan y del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2023 en el epígrafe de "Gastos de Personal" un importe de 3 millones de euros (2 millones de euros a 30 de junio de 2022) con abono al epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Balance.

## Acciones propias

Los movimientos habidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 y en el ejercicio 2022 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2022</b>	<b>163.226</b>	<b>4</b>	—
Plan de adquisición de Acciones	15.000	—	—
Entrega empleados	(122.328)	(3)	—
<b>A 30 de junio de 2022</b>	<b>55.898</b>	<b>1</b>	—
Plan de adquisición de Acciones	—	—	—
<b>A 31 de diciembre de 2022</b>	<b>55.898</b>	<b>1</b>	—
Plan de adquisición de Acciones	210.000	6	—
Entrega empleados	(172.992)	(5)	—
<b>A 30 de junio de 2023</b>	<b>92.906</b>	<b>2</b>	—

En los seis primeros meses del ejercicio 2023 y en el ejercicio 2022 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:

### A 30 de junio de 2023

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 en marzo de 2023 el correspondiente al del ejercicio 2023, 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 marzo de 2023 se han adquirido 210.000 acciones propias por un importe de 5,6 millones de euros y durante el mes de abril de 2023 se han entregado a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 4,6 millones de euros, existiendo un sobrante de 37.008 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021.

### Ejercicio 2022

Plan de adquisiciones de acciones: Tal y como se menciona en el punto anterior, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023 se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España. Durante el mes de enero de 2022 se completó dicho plan con la adquisición de 15.000 acciones propias, adicionales a las 127.453 acciones adquiridas en diciembre de 2021, por un importe de 0,4 millones de euros y se entregaron a los empleados un total de 122.328 acciones por importe de 3 millones de euros, existiendo un sobrante de 20.125 acciones propias, que se añadieron a las 35.773 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2020 y 2019.

### Dividendos

A continuación, se detallan los pagos de dividendos efectuados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 y el 30 de junio de 2022:

	30.06.2023			30.06.2022		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	50 %	0,50	485	50 %	0,50	485
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	50 %	0,50	485	50 %	0,50	485
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

### A 30 de junio de 2023

Con fecha 20 de febrero de 2023, 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 2022 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:



**BASE DE REPARTO**

Resultado.....	1.435
Remanente.....	2.320
Base de reparto.....	3.755

**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 2022 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 ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2022 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 18 de agosto y 18 de noviembre de 2022. 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 el día 4 de abril de 2023.

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 ..... 3.755**

Esta propuesta de distribución 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.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2023 aprobó el dividendo complementario 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 y que ha sido pagado íntegramente en efectivo el 4 de abril de 2023.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ha ascendido a 2.592 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 20 de julio de 2023, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2023 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 a partir del 7 de agosto de 2023.

La Sociedad cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de junio de 2023 formulado por los Administradores el 20 de julio de 2023 es el siguiente:

Resultado después de impuestos		841
Reservas a dotar		—
<b>Cantidad máxima distribuible</b>		<b>841</b>
<b>Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)</b>		<b>485</b>
Liquidez de tesorería	2.309	
Líneas de crédito no dispuestas	5.283	
<b>Liquidez total</b>		<b>7.592</b>

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

## A 30 de junio de 2022

Con fecha 3 de febrero 2022, 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 2021 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 11 de la memoria de las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021.

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 0,50 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.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022 aprobó el dividendo complementario 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 y que fue pagado íntegramente en efectivo el 22 de marzo de 2022.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 2.320 millones de euros.

## Nota 8. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30.06.2023</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	1.944	—	1.944
Otros pasivos financieros	1	—	1
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.945</b>	<b>—</b>	<b>1.945</b>
Deudas con entidades de crédito	163	—	163
Derivados	—	35	35
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>163</b>	<b>35</b>	<b>198</b>
<b>Total</b>	<b>2.108</b>	<b>35</b>	<b>2.143</b>

A 31.12.2022	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	1.938	—	1.938
Otros pasivos financieros	1	—	1
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>1.939</b>	<b>—</b>	<b>1.939</b>
Deudas con entidades de crédito	534	—	534
Derivados	—	25	25
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>534</b>	<b>25</b>	<b>559</b>
<b>Total</b>	<b>2.473</b>	<b>25</b>	<b>2.498</b>

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 30.06.2023				A 31.12.2022			
	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	—	35	—	35	—	25	—	25
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>35</b>	<b>—</b>	<b>35</b>	<b>—</b>	<b>25</b>	<b>—</b>	<b>25</b>

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.2023	A 31.12.2022	A 30.06.2023	A 31.12.2022
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	1.945	1.939	1.939	1.937

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 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
<b>Saldo a 1.01.2022</b>	<b>2.774</b>	<b>80</b>	<b>1</b>	<b>2.855</b>
Aumentos	101	—	—	101
Disminución	(322)	(47)	—	(369)
<b>Saldo a 30.06.2022</b>	<b>2.553</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>2.587</b>
Aumentos	2	6	1	9
Disminución	(83)	(14)	(1)	(98)
<b>Saldo a 31.12.2022</b>	<b>2.472</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>2.498</b>
Aumentos	—	10	—	10
Disminución	(365)	—	—	(365)
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>2.107</b>	<b>35</b>	<b>1</b>	<b>2.143</b>

La deuda financiera ha soportado durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023 un tipo de interés efectivo medio del 2,09% (1,09% para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 30 de junio de 2023 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 9 millones de euros de intereses pendientes de pago (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

### Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizado en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2029 por importe total de 130 millones de euros (140 millones de euros en el ejercicio 2022).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a Naturgy que a 30 de junio de 2023 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.097 millones de euros con vencimientos entre el 2024 y el 2037 (1.153 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2022). Dicho préstamo podría ser objeto de reembolso anticipado, en caso de cambio de control, requiriéndose además una reducción del rating y cuenta con plazos especiales de reembolso de deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.

### Otras deudas con entidades de crédito

A 30 de junio 2023 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 875 millones de euros (1.175 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, entre las operaciones de financiación con entidades de crédito más relevantes cerradas durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 se encuentra la refinanciación de líneas de crédito y préstamos en España por 3.464 millones de euros (4.517 millones a 31 de diciembre de 2022).

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

Del total de deudas con entidades de crédito, 1.073 millones de euros (1.094 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) están sujetos al cumplimiento de determinadas ratios financieras.

## Nota 9. Deudas con empresas del grupo y asociadas

Las deudas con empresas del grupo corresponden, principalmente, a las deudas registradas a coste amortizado por 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 1.000 millones de euros (1.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y la deuda con Unión Fenosa Preferentes, S.A. por la deuda de las participaciones preferentes por importe de 110 millones de euros (110 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). A 31 de diciembre de 2022, se incluían además 862 millones de deuda con Naturgy Aprovisionamientos, S.A. tras la operación de fusión por absorción de UFG y Naturgy Aprovisionamientos, S.A., descrita en la nota 5 y en las notas 4 y 7 de las cuentas anuales 2022. Esta deuda ha sido reclasificada durante el primer semestre de 2023 como saldos de “cash pooling” con empresas del grupo.

Adicionalmente, se incluyen los intereses devengados pendientes de vencimiento por 56 millones de euros (132 millones de euros en 2022) y los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de “cash pooling” por importe de 2.643 millones de euros, devengando un tipo de interés del 2,77% (1.222 millones de euros en 2022, devengando un tipo de interés del 0,5%), así como saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 283 millones de euros (283 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

<b>A 30 de junio de 2023</b>							
<b>Programa/Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Año formalización</b>	<b>Moneda</b>	<b>Límite Programa</b>	<b>Nominal Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>	<b>Emisiones año</b>
<b>Programa Euro Commercial Paper (ECP)</b>							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	—	1.000	—
<b>Programa European Medium Term Notes (EMTN)</b>							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	7.106	4.894	—
<b>A 31 de diciembre de 2022</b>							
<b>Programa/Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Año formalización</b>	<b>Moneda</b>	<b>Límite Programa</b>	<b>Nominal Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>	<b>Emisiones año</b>
<b>Programa Euro Commercial Paper (ECP)</b>							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	—	1.000	300
<b>Programa European Medium Term Notes (EMTN)</b>							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	7.656	4.344	—

Los bonos emitidos, en volumen de 7.106 millones de euros (7.656 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), como es habitual en el Euromercado, serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que se produjera un cambio de control que 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 durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 y 2022 son:

### 30 de junio de 2023

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, no se han realizado emisiones bajo el programa de EMTN.

Asimismo, durante el 2023 han llegado a vencimiento bonos por importe total de 550 millones de euros y cupón medio de 3,53%.

Durante el 2023, no se han realizado emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP), no habiendo emisiones vivas de dicho programa a 30 de junio de 2023.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero. En esta línea, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España han sido por 3.464 millones de euros, e incluye la refinanciación de dos líneas de crédito sindicadas en España por 2.000 millones de euros y 1.000 millones de euros, con la ampliación del vencimiento por un año adicional (vencimiento 2026 y 2025, respectivamente).

### 30 de junio de 2022

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022, no se realizaron emisiones bajo el programa de EMTN.

Asimismo, durante el primer semestre de 2022 llegó a vencimiento un bono por importe total de 454 millones de euros y cupón medio de 3,88%.

Además, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 300 millones de euros, no habiendo emisiones vivas a 30 de junio de 2022.

## Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

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

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
Ventas de gas natural y otros	92	310
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	807	1.298
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	214	193
<b>Total</b>	<b>1.113</b>	<b>1.801</b>
	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
Mercado interior	1.030	1.560
Mercado exterior:	83	241
- Unión Europea	83	241
<b>Total</b>	<b>1.113</b>	<b>1.801</b>

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.

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

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	237	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	232	201
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	194	252
Gas Natural Comercializadora, S.A.	100	—
Naturgy Iberia, S.A.	23	—
Naturgy Generación Térmica, S.L.	16	—
Naturgy Finance, B.V.	4	4
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	—	342
Holding Negocios Gas, S.A.	—	180
Unión Fenosa Gas, S.A.	—	137
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	—	38
Sagane, S.A.	—	76
Naturgy Participaciones, S.A.U.	—	3
Naturgy Generación, S.L.U.	—	64
Otros	—	—
<b>Total</b>	<b>807</b>	<b>1.298</b>

## Nota 11. Plantilla

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

	<b>30.06.2023</b>	30.06.2022
Hombres	152	140
Mujeres	167	150
<b>Total</b>	<b>319</b>	<b>290</b>

## Nota 12. 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.

A 30 de junio de 2023, 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 13.
- 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)	A 30.06.2023				A 30.06.2022			
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM
Recepción de Servicios	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	—	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total ingresos</b>	—	—	—	—	—	—	—	—

Otras transacciones (en miles de euros)	A 30.06.2023				A 30.06.2022			
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM
Dividendos y otros beneficios distribuidos	129.480	100.429	100.069	70.294	129.480	100.429	100.069	62.805

## Nota 13. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección

### Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y al Comité de Dirección

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.868 miles de euros a 30 de junio de 2023 (1.893 miles de euros a 30 de junio de 2022).

A 30 de junio de 2023 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2022), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2022), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2022) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 30 de junio de 2022).

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. A 30 de junio de 2023, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 394 miles de euros (373 miles de euros a 30 de junio de 2022).

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 30 de junio de 2023, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 30 de junio de 2022). Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2023 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 a 5.407 miles de euros a 30 de junio de 2023 (5.145 miles de euros a 30 de junio de 2022).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 778 miles de euros a 30 de junio de 2023 (719 miles de euros a 30 de junio de 2022).

Tal como se describe en la nota 7, el 25 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy decidió, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del ILP 2018-2022 (el plan original finalizaba en julio 2023), estableciendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2025 para los directivos actuales, con el fin de que contribuyan a la consecución del Plan estratégico 2021-2025. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP se produjo con la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy del 15 de marzo de 2022. Con el objeto de compensar esta extensión temporal, el Consejo de Administración estableció en 2021 un pago a cuenta sobre el valor que se percibiría por el periodo de 5 años transcurrido, lo cual supuso 1.159 miles de euros por año. Este importe se puso a disposición de los empleados en dos tramos, disponiéndose una parte en 2021, según lo indicado en la Nota 26 de las cuentas anuales de 2021, y el resto al momento de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022. Durante el primer semestre de 2023 se han pagado anticipos por importe de 103 miles de euros.

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

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección no han llevado a cabo 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 14. Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes

A continuación se indican los principales cambios producidos durante los primeros seis meses de 2023 en relación con la situación descrita en el apartado de Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes de la Nota 27 “Compromisos y pasivos contingentes” de las Cuentas anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022:

### Actas en disconformidad por retenciones

Con fecha 7 de julio de 2023 se firmaron actas en disconformidad por el concepto retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes contra las que se han presentado alegaciones ante la oficina técnica de la Agencia Tributaria. El Consejo de Administración no considera probable que el riesgo que se pone de manifiesto en ellas acabe materializándose.



## **Nota 15. Acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2022**

Con fecha 16 de mayo de 2023, Naturgy anunció la adquisición del 100% de ASR Wind que cuenta con un total de 422 MW repartidos en 12 parques eólicos en operación en España. Naturgy tiene previsto completar la operación en los próximos días una vez que obtenga las aprobaciones regulatorias pertinentes. El valor de la empresa adquirida asciende a 650 millones de euros.

Con fecha 11 de julio de 2023, el Consejo de Administración de Naturgy se reunió con el objetivo de analizar la evolución del Plan Estratégico 2021-2025 y actualizar los objetivos a 2025.

Con fecha 20 de julio de 2023, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2023, tal y como se describe en la Nota 7.

A excepción de estos hechos, no se han producido acontecimientos posteriores significativos al cierre.

\*\*\*\*\*

# Estados Financieros Intermedios resumidos de Naturgy Energy Group, S.A. **Junio 2023**

## **INFORME DE GESTIÓN**



# Informe de gestión correspondiente a los Estados Financieros Intermedios Resumidos al 30 de junio de 2023

## Índice

1.	Evolución principales magnitudes	2
2.	Hechos significativos del primer semestre	2
3.	Principales riesgos y oportunidades	3
4.	Hechos posteriores	4

## 1. Evolución de las principales magnitudes

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad holding, en la que la actividad ordinaria más relevante corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. En consecuencia, sus resultados provienen fundamentalmente de dividendos e ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades del grupo Naturgy.

Las principales magnitudes de Naturgy Energy Group, S.A. y su evolución a 30 de junio de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 son:

	<b>30.06.2023</b>	31.12.2022	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios (*)	1.113	1.801	(38)%
Resultado de explotación (*)	943	1.963	(52)%
Resultado del ejercicio (*)	841	1.816	(54)%
Fondos Propios	18.599	18.240	2 %
Patrimonio neto	18.667	18.306	2 %
Deuda financiera	2.143	2.498	(14)%

(\*) Información comparativa a 30 de junio de 2022

## 2. Hechos significativos del primer semestre

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2023 y 2022 se explica por los ingresos devengados en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo.

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023, asciende a 1.113 millones de euros, de los cuales 92 millones de euros corresponden a ventas de gas, 807 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 214 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (1.801 millones de euros a 30 de junio de 2022, los cuales 310 millones de euros correspondieron a ventas de gas, 1.298 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas, y 193 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy).

La disminución del Importe de la cifra de negocios en 688 millones de euros (692 millones de aumento en 2022) es el efecto neto de:

- Las ventas han disminuido en 218 millones de euros básicamente por el gas natural destinado al mercado Europa a través de otras sociedades del grupo (disminución en 150 millones de euros al 30 de junio de 2022 básicamente por la venta de gas natural destinado al mercado Europa a través de otras sociedades del grupo).
- Disminución de 491 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Naturgy Aprovisionamientos, S.A., Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A., Holding Negocios de Electricidad, S.A., Gas Natural Comercializadora, S.A., Naturgy Iberia, S.A., Naturgy Generación Térmica, S.L.U., Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance BV (aumento de 817 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el primer semestre 2022, principalmente de las sociedades Holding Negocios de Gas, S.A, Naturgy Inversiones Internacionales, S.A, Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A. y Holding Negocios de Electricidad, S.A.)
- Aumento de 21 millones de euros (aumento de 25 millones de euros en 30 de junio de 2022) por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 93 millones de euros (316 millones de euros en 30 de junio de 2022) asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas, disminuyendo 223 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 30 millones de euros, los gastos de personal neto por 74 millones de euros, los gastos de explotación por 48 millones de euros, las amortizaciones por 5 millones de euros y la reversión de la dotación de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 16 millones de euros así como el resultado por enajenación de participaciones en empresas del grupo por 4 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 943 millones de euros, disminuyendo en 1.020 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2022, otros ingresos de explotación por 34 millones de euros, los gastos de personal neto por 34 millones de euros, los gastos de explotación por 74 millones de euros, las amortizaciones por 6 millones de euros y la reversión del deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 558 millones de euros, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.963 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 136 millones de euros (140 millones de euros en el mismo periodo de 2022).

El beneficio antes de impuestos asciende a 807 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 34 millones de euros de menor gasto, lo que deja el resultado neto del periodo en 841 millones de euros, frente a los 1.816 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

### 3. Principales riesgos y oportunidades

La información desglosada a continuación se refiere al grupo consolidado de Naturgy (en adelante Naturgy), si bien los principales riesgos y oportunidades de la Sociedad se encuentran debidamente detallados en la Nota 4 de los Estados Financieros Intermedios Individuales resumidos.

Durante el primer semestre de 2023 Naturgy ha seguido la misma política de gestión de riesgos descrita en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Tal y como se detalla en el Apartado 4. del Informe de gestión consolidado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2022, Naturgy ha definido, en su Mapa Corporativo de Riesgos, cinco tipologías de riesgos:

1. **Económicos:** de *commodity*, de tipo de cambio, regulatorio, de volumen de margen/precio, jurídico y operacional.
2. **Financieros:** de crédito, de tipo de interés, fiscal, de liquidez y solvencia, de rating y de provisiones.
3. **Operativos:** de *security*, de continuidad de negocio y gestión de crisis, de fraude contra la compañía, de ciberseguridad, de protección de datos, medioambiental, de satisfacción del cliente y de seguridad y salud.
4. **Reputacional/Sostenibilidad:** reputacional y ESG, *compliance*, personas y cambio climático.
5. **Estratégicos:** asociados al perfil del *portfolio* de negocios del Grupo.

Los principales riesgos de carácter Económico (incluyendo el riesgo jurídico) y Financiero se desarrollan en las notas 13 y 26 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023. El riesgo de Cambio Climático se desarrolla en la nota 2.4.25.k de la Memoria Consolidada del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre 2022. Por último, los principales riesgos Operativos y Reputacionales/Sostenibilidad se desarrollan a lo largo del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2022.

Naturgy mantiene las líneas estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración y presentado, el 28 de julio de 2021, donde la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto Naturgy mantiene como principales líneas de oportunidades:

- Foco en áreas geográficas estables
- Generación renovable
- Operación y crecimiento en Redes
- Desarrollos tecnológicos e innovación
- Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL

Las incertidumbres de naturaleza transversal, como el contexto macroeconómico y exposición geopolítica, se materializan e impactan en muchos de los riesgos gestionados por Naturgy. En el escenario macroeconómico, la evolución de la pandemia por COVID-19 y de la invasión de Rusia a Ucrania han marcado el primer semestre de 2023.

En concreto la mayoría de los países han adoptado estrategias para convivir con el COVID-19 y evitar medidas de control que interrumpan el flujo de la vida y las actividades económicas.

Respecto a la invasión de Rusia a Ucrania, la respuesta de los países occidentales ha sido, principalmente, la ayuda humanitaria y militar a Ucrania e imposición de medidas y sanciones a Rusia, siendo las principales consecuencias de la guerra sobre la economía mundial el aumento en los precios de las materias primas, las presiones inflacionarias, las restricciones en la cadena de suministros y la volatilidad en los mercados energéticos y de materias primas.

Particularmente, en el sector energético, a pesar de un año 2022 muy convulso, durante la primera parte del presente ejercicio se ha mostrado cierta moderación motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda, debido a un invierno climáticamente suave.

En este contexto, Naturgy sigue monitorizando el estado y evolución de la situación generada, con el seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio, al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados evalúan los impactos indirectos en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales.

Respecto a los contratos de gas, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía sigue en el periodo de revisión ordinaria de precios que, en el curso de las negociaciones, la compañía vela por el interés de largo plazo de sus accionistas, acreedores y resto de grupos de interés.

En la vertiente regulatoria, tanto los organismos europeos como estatales han continuado estableciendo diversa normativa para paliar las consecuencias de la guerra sobre el entorno macroeconómico y sobre los consumidores finales de energía. La evolución del marco normativo se describe en detalle en el Anexo II de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2023.

Respecto a la exposición geopolítica, Naturgy continúa monitorizando el estado y evolución de los riesgos que afectan a sus intereses en tres áreas geográficas fuera de la Unión Europea: Latinoamérica, Oriente Próximo - Magreb y China - Taiwán.

## 4. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 15 de los Estados Financieros Intermedios resumidos al 30 de junio de 2023.

## NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al primer semestre del ejercicio 2023, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 20 de julio de 2023.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera Coordinadora

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

D. Jaime Siles Fernández-Palacios  
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona  
Consejero