DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE NATURGY ENERGY GROUP, S.A. SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023

Con relación al Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2023, que contiene las Cuentas anuales y el Informe de Gestión, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 118 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración declaran que:

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

Declaración efectuada con motivo de la formulación del Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2023, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., con fecha 26 de febrero de 2024.

D. Francisco Reynés Massanet D. Ramón Adell Ramón Presidente Ejecutivo Consejero Dña. Lucy Chadwick D. Enrique Alcántara-García Irazoqui Consejero Consejera Dña. Helena Herrero Starkie Dña. Isabel Estapé Tous Consejera coordinadora Consejera Rioja, S.à.r.l. D. Rajaram Rao Consejera Consejero D. Javier de Jaime Guijarro D. Pedro Sainz de Baranda Riva D. Claudi Santiago Ponsa Consejero Consejero D. Jaime Siles Fernández-Palacios D. José Antonio Torre de Silva López de Letona Consejero Consejero



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

(Junto con las cuentas anuales e informe de gestión de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31.12.2023)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

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

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Cuestiones clave de la auditoría

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

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

Véanse notas 3.3, 3.19, 4 y 7 de las cuentas anuales

Cuestión clave de la auditoría

Al 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene registradas inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por importe de 29.879 millones de euros. El valor recuperable de esas inversiones en empresas del grupo y asociadas se calcula, para aquellas sociedades en las que existe evidencia objetiva de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que, a menudo, requieren el ejercicio de juicio por parte de los administradores y el uso de asunciones y estimaciones.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad ha registrado, en la cuenta de pérdidas y ganancias, reversiones de correcciones valorativas de deterioro de inversiones en empresas del grupo y asociadas por importe de 55 millones de euros.

Debido a la significatividad de las inversiones y a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado una cuestión clave de auditoría. Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:

- La evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de evaluación de la existencia de evidencia de deterioro y, en su caso, de la estimación del valor recuperable.
- La evaluación de la existencia de evidencia de indicios de deterioro, así como, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas.
- La evaluación si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

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



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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo _

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2023 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Naturgy Energy Group, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2023 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión.

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

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

Informe adicional para la comisión de auditoría y control

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad de fecha 27 de febrero de 2024.

Periodo de contratación

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

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

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.435

Este informe se corresponde con el sello distintivo nº 01/24/00376 emitido por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

Informe Anual de Naturgy Energy Group, S.A. **2023**



Cuentas Anuales Individuales

Balance.

Cuenta de pérdidas y ganancias. Estados de ingresos y gastos reconocidos. Estados de cambios en el patrimonio neto. Estado de flujos de efectivo. Memoria.

Naturgy Energy Group, S.A.

alance		<u> </u>	nes de euros
		31.12.2023	31.12.2022
CTIVO NO CORRIENTE	Nota	30.215	29.321
Inmovilizado intangible	5	1	
Patentes, licencias, marcas y similares		_	1
Otro inmovilizado intangible		1	:
Inmovilizado material	6	97	102
Terrenos y construcciones		84	90
Otro inmovilizado material		13	13
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	29.879	28.95
Instrumentos de patrimonio		15.882	14.960
Créditos a empresas		13.997	13.99
Inversiones financieras a largo plazo	8-14	29	7
Instrumentos de patrimonio		4	!
Derivados		22	6
Otros activos financieros		3	
Otros activos no corrientes	9-14	80	6
Derivados		80	6
Activos por impuesto diferido	17	129	12
CTIVO CORRIENTE		2.082	4.28
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9-14	152	98
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2	6
Clientes empresas del grupo y asociadas		68	18
Derivados		5	71
Activos por impuesto corriente		65	1
Otros créditos con las Administraciones Públicas		12	
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	294	29
Créditos a empresas		291	29
Otros activos financieros		3	
Inversiones financieras a corto plazo	8-14	36	2
Derivados		34	1
Otros activos financieros		2	1
Periodificaciones a corto plazo		2	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	1.598	2.98
Tesorería		1.137	1.33
Otros activos líquidos equivalentes		461	1.64

Naturgy Energy Group, S.A.

Balance		(en millones de	euros)
	Nota	31.12.2023	31.12.2022
PATRIMONIO NETO	11	18.023	18.306
ONDOS PROPIOS		17.980	18.240
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		10.360	10.377
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		10.060	10.077
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(6)	(1)
Resultado del ejercicio		1.211	1.435
Remanente		2.592	2.320
Dividendo a cuenta		(969)	(679)
Otros instrumentos de patrimonio		14	10
JUSTES POR CAMBIO DE VALOR		43	66
Operaciones de cobertura		43	66
PASIVO NO CORRIENTE		9.921	10.560
Provisiones a largo plazo	12	294	270
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		204	187
Otras provisiones		90	83
Deudas financieras a largo plazo	13	2.383	1.939
Deudas con entidades de crédito		2.382	1.938
Otros pasivos financieros		1	1.500
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	6.896	8.013
Pasivos por impuesto diferido	17	267	275
Otros pasivos	14-16	81	63
Derivados	14-10	81	63
PASIVO CORRIENTE		4.353	4.741
Deudas financieras a corto plazo	13-14	165	559
Deudas con entidades de crédito	10 1.	165	534
Derivados		_	25
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	3.967	3.125
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	220	1.056
Proveedores Proveedores	10	72	240
		14	7:
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14.16		71
Derivados	14-16	5	/1.
Resto acreedores varios		42	-
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		40	18
Otras deudas con las Administraciones públicas		47	16
Periodificaciones a corto plazo		1	1
OTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		32.297	33.607

Naturgy Energy Group, S.A. Cuenta de pérdidas y ganancias

Importe neto de la cifra de negocio

Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del

Ventas

grupo y asociadas

Aprovisionamientos

Gastos de personal

Cargas sociales

Provisiones

Tributos

del grupo y asociadas

Consumo de mercaderías

Otros ingresos de explotación

Sueldos, salarios y asimilados

Otros gastos de explotación

Servicios exteriores

Ingresos accesorios y otros de gestión corriente

Nota 2023 2022 18 1.818 2.628 173 718 1.187 1.474 Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas 458 436 19 (174)(713)(174)(713)22 66 75 66 75 20 (97)(70)(83)(57)(9)(8)

(5)

(161)

(159)

(2)

21

(5)

(136)

(135)

(1)

(en millones de euros)

Beneficio en euros por acción básico y diluido		1,26	1,49
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.211	1.435
Impuesto sobre beneficios	17	14	(45)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.197	1.480
RESULTADO FINANCIERO	23	(304)	(288)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(1)	
Por deudas con terceros		(94)	(55)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(270)	(245)
Gastos financieros		(364)	(300)
- En terceros		61	11
De valores negociables y otros instrumentos financieros		61	11
- En terceros			1
De participaciones en instrumentos de patrimonio		_	1
Ingresos financieros		61	12
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.501	1.768
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	7	4	(5)
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	4-7	55	1
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		59	(4)
Amortización del inmovilizado	5-6	(10)	(12)
		· /	` '

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	(en millone	s de euros)
		2023	2022
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.211	1.435
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(22)	140
Por coberturas de flujos de efectivo		(13)	128
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	11-12	(18)	58
Efecto impositivo	17	9	(46)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		(13)	13
Por coberturas de flujos de efectivo		(17)	17
Efecto impositivo	17	4	(4)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		1.176	1.588

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (en millones de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo a 1.1.2022	970	3.808	11.304	(4)	_	1.778	1.706	(679)	18	(43)	18.858
Total ingresos y gastos reconocidos	_	_	44	_	_	_	1.435	_	_	109	1.588
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	_	_	_	_	_	(485)	_	(679)	_	_	(1.164)
- Operaciones con acciones o participación propias	_	_	_	3	_	_	_	_	_	_	3
Otras variaciones de patrimonio neto	_	_	(971)	_	_	1.027	(1.706)	679	(8)	_	(979)
Saldo a 31.12.2022	970	3.808	10.377	(1)	_	2.320	1.435	(679)	10	66	18.306
Total ingresos y gastos reconocidos	_	_	(17)	_	_	_	1.211	_	5	(23)	1.176
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	_	_	_	_	_	(485)	_	(969)	_	_	(1.454)
- Operaciones con acciones o participación propias	_	_	_	(5)	_	_	_	_	_	_	(5)
Otras variaciones de patrimonio neto	_	_	_	_	_	757	(1.435)	679	(1)	_	_
Saldo a 31.12.2023	970	3.808	10.360	(6)	_	2.592	1.211	(969)	14	43	18.023

Naturgy Energy Group, S.A.

Name	Estado de flujos de efectivo		(en mill	ones de euros)
Ajuetes del resultado (1.384) (1.615) Amortización del inmovilizado 5-6 10 11 Correcciones valorativas por deterioro 4-7 (54) (1) Variación de provisiones 7 (4) 5-6 Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5-6 Gastos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos 23 364 300 Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes (30) (27) (23) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) (25) Otros del intereses (307) (253) (253) Otros de intereses (307) (253) (253) Cobros Ge gagos por inversiones 1212 2.044 Cobros Ge gagos por inversiones (1010) (1049) Empresas del grupo y asociadas (100) (1079) Immovilizado intangible (3) <th></th> <th>Nota</th> <th>31.12.2023</th> <th>31.12.2022</th>		Nota	31.12.2023	31.12.2022
Ajuetes del resultado (1.384) (1.615) Amortización del inmovilizado 5-6 10 11 Correcciones valorativas por deterioro 4-7 (54) (1) Variación de provisiones 7 (4) 5-6 Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5-6 Gastos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos 23 364 300 Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes (30) (27) (23) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) (25) Otros del intereses (307) (253) (253) Otros de intereses (307) (253) (253) Cobros Ge gagos por inversiones 1212 2.044 Cobros Ge gagos por inversiones (1010) (1049) Empresas del grupo y asociadas (100) (1079) Immovilizado intangible (3) <td>Desultado del cicuciais entres de impuestos</td> <td></td> <td>1 107</td> <td>1 490</td>	Desultado del cicuciais entres de impuestos		1 107	1 490
Amortización del inmovilizado Correcciones valorativas por deterioro 4-7 (54) (1) Variación de provisiones 6 (4) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5 Ingresos financieros (1,706) (1,923) Gastos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos 23 364 Cambios en el capital corriente 17 173 Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar Otros activos corrientes 1,007 Corros flugresos y atras cuentas a pagar (133) (87) Cotros flugresos y otras cuentas a pagar (133) (87) Cotros flugresos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1,212 2,044 Cobros de intereses (307) (253) Cobros de dividendos (2,04) (3) (3) (3) (3) (3) (3) (3) (3) (3) (3	•			
Correcciones valorativas por deterioro 4.7 (54) (1) Variación de provisiones 6 (4) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5 Ingresos financieros (1,706) (1,923) 364 300 Cotros ingresos y gastos — (4) 4 300 Otros ingresos y gastos — (4) 5 6 6 6 1 300 6 300 300 7 1,73 30 300 <td>•</td> <td>5.6</td> <td>, ,</td> <td>` '</td>	•	5.6	, ,	` '
Variación de provisiones 6 (4) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5 Ingresos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos — (4) Cambios en el capital corriente 173 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes — (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.04 Cobros de dividendos 1.212 0.04 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversoines (1,005) (1,079) Empresas del grupo y asociadas (1,005) (1,079) Inmovilizado intangible — (1) — Cobros por desinversiónes 2.25				
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros 7 (4) 5 Ingresos financieros (1706) (1292) Castos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos 23 364 300 Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes - (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Otros fulsos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de intereses 480 425 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 480 425 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1000) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.01) Obros por desimersiones 2.25		4-1	, ,	
Ingresos financieros 23 364 300 Castos financieros 23 364 300 Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes — (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (319) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1,389 2,125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1,212 2,044 Cobros de dividendos 1,212 2,044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Pulpos de efectivo de las actividades de explotación 1,219 2,163 Empresas del grupo y asociadas (1,005) (1,004) Empresas del grupo y asociadas (1,005) (1,004) Empresas del grupo y asociadas 2,025 2,194 Otros activos financieros 2,35 2,239 Empresas del grupo y asociadas 2,55 2,194 Otros activos financieros 3 4 <	•	7		
Castos financieros 23 364 300 Otros ingresos y gastos — (4) 17 173 Cambios en el capital corriente 156 261 261 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes (139) (877) Acreedores y otras cuentas a pagar (1389) 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de dividendos 1.219 2.163 Pagos por impressos del grupo y asociadas (1.010) 1.084 Pagos por inversiones (1.010) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) - Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grup		,		
Otros ingresos y gastos — (4) Cambios en el capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes — (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros de dividendos 4 (91) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Plujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.000) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.001) (1.084) Inmovilizado intangible — (1) — Otros activos financieros 235 2.39 Empresas del grupo y asociadas (10 4 Otros activos financieros (3 4 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.55 Flujos de efectivos pagos por	<u> </u>	23		•
Cambios en la capital corriente 17 173 Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes — (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.001) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) — Otros activos financieros (1) — Cobros pro desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros (1) — Cobros y pagos por desinversiones 235 2.239 Enjesa efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 <		20	_	
Deudores y otras cuentas a cobrar 156 261 Otros activos corrientes — (13) (87) Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Crotros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.05) (1.079) Inmovilizado intangible — (10 Inmovilizado material (4) (4) Otros activos financieros 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 3 4 4 Cobros y por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 25 1.95 Otros activos financieros (775) 1.155			17	
Otros activos corrientes — (1) Acreedores y otras cuentas a pagar (87) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1,010) (1,084) Empresas del grupo y asociadas (1,010) (1,084) Inmovilizado intangible — (1) Cotros activos financieros (1) — Cotros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 25 2.194 Otros activos financieros (1) — Elujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5	•			
Acreedores y otras cuentas a pagar (139) (87) Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.125 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1,010) (1,084) Empresas del grupo y asociadas (1,010) (1,084) Inmovilizado intangible — (1,01) (1,079) Inmovilizado material (4) (4) (4) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 235 2.239 Cobros por desinversiones 235 2.239 19 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 4 1 4 5 2.32 2.323 1 4 5 1 4 <th< td=""><td>*</td><td></td><td>_</td><td></td></th<>	*		_	
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.389 2.25 Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible - (1) Otros activos financieros (1) - Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas (25 2.194 Otros activos financieros (1) - Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas (25 2.194 Otros activos financieros (10 - Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.55 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (5) 3			(139)	
Pagos de intereses (307) (253) Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 480 425 Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Emisión 2,321 1	,			
Cobros de dividendos 1.212 2.044 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 480 425 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Plujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) (1) Otros activos financieros (1) — (2) Cobros por desinversiones 235 2.29 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	•			
Cobros de intereses 480 425 Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (91) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Elujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 2.032 1.036 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.438 Deudas con empresas del grupo y asociadas (2.689)				
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios 4 (9) Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Enjos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 1.03 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.458 Deudas con empresas del grupo y asociadas				
Flujos de efectivo de las actividades de explotación 1.219 2.163 Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640)				
Pagos por inversiones (1.010) (1.084) Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Inmovilizado material (4) (4) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Devolución y amortización de (2.688) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025)<				• • • •
Empresas del grupo y asociadas (1.005) (1.079) Inmovilizado intangible — (1) Inmovilizado material (4) (4) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.025) (405) Otras deudas (24) (1,74)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·			
Inmovilizado intangible — (1) Inmovilizado material (4) (4) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.883) Otras deudas (2.4 (1.7			, ,	
Inmovilizado material (4) (4) Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Deudas con entidades de crédito (1 0.096 10.03 <			_	, ,
Otros activos financieros (1) — Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio propio 1.384 (1.384) Emisión 2.321 1.521	<u> </u>		(4)	
Cobros por desinversiones 235 2.239 Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO	Otros activos financieros		• •	_
Empresas del grupo y asociadas 225 2.194 Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17 Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o	Cobros por desinversiones			2.239
Otros activos financieros 10 45 Flujos de efectivo de las actividades de inversión (775) 1.155 Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio (5) 3 Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208			225	2.194
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio Adquisición de instrumentos de patrimonio propio Enajenación de instrumentos de patrimonio propio Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (1.640) (2.483) Otras deudas (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			10	45
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (10) — Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(775)	1.155
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(5)	3
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio 5 3 Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero (368) (1.384) Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Adquisición de instrumentos de patrimonio propio			_
Emisión 2.321 1.521 Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Enajenación de instrumentos de patrimonio propio			3
Deudas con entidades de crédito 1.096 103 Deudas con empresas del grupo y asociadas 1.225 1.418 Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(368)	(1.384)
Deudas con empresas del grupo y asociadas Devolución y amortización de Deudas con entidades de crédito Deudas con empresas del grupo y asociadas Otras deudas Otras deudas Otras deudas Otras deudos Pagos por dividendos Flujos de efectivo de las actividades de financiación AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 1.418 1.225 1.418 1.418 1.225 1.418 1.418 1.225 1.418 1.428 1.429	Emisión		2.321	1.521
Devolución y amortización de (2.689) (2.905) Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Deudas con entidades de crédito		1.096	103
Deudas con entidades de crédito (1.025) (405) Deudas con empresas del grupo y asociadas (1.640) (2.483) Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Deudas con empresas del grupo y asociadas		1.225	1.418
Deudas con empresas del grupo y asociadas Otras deudas Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) Flujos de efectivo de las actividades de financiación AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) T73 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Devolución y amortización de		(2.689)	(2.905)
Otras deudas (24) (17) Pagos por dividendos (1.454) (1.164) Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Deudas con entidades de crédito		(1.025)	(405)
Pagos por dividendos(1.454)(1.164)Flujos de efectivo de las actividades de financiación(1.827)(2.545)AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES(1.383)773Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio2.9812.208	Deudas con empresas del grupo y asociadas		(1.640)	(2.483)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (1.827) (2.545) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Otras deudas		(24)	(17)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1.383) 773 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Pagos por dividendos		(1.454)	(1.164)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio 2.981 2.208	Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.827)	(2.545)
	AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(1.383)	773
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio 1.598 2.981	Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.981	2.208
	Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.598	2.981

Índice Memoria correspondiente al ejercicio 2023

11000 21	mornación general	
Nota 2.	Bases de presentación, comparativa y principios contables	8
Nota 3.	Políticas contables	<u>9</u>
Nota 4.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos	28
Nota 5.	Inmovilizado intangible	39
Nota 6.	Inmovilizado material	39
Nota 7.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	40
Nota 8.	Inversiones financieras	46
Nota 9.	Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	48
Nota 10.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	49
Nota 11.	Patrimonio neto	<u>50</u>
Nota 12.	Provisiones	<u>58</u>
Nota 13.	Pasivos financieros	<u>61</u>
Nota 14.	Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados	64
Nota 15.	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>70</u>
Nota 16.	Otros pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>72</u>
Nota 17.	Situación fiscal	<u>73</u>
Nota 18.	Importe neto de la cifra de negocios	<u>79</u>
Nota 19.	Aprovisionamientos	<u>79</u>
Nota 20.	Gastos de personal	80
Nota 21.	Otros gastos de explotación	80
Nota 22.	Otros ingresos de explotación	<u>81</u>
Nota 23.	Resultado financiero	<u>81</u>
Nota 24.	Transacciones en moneda extranjera	<u>81</u>
Nota 25.	Información de las operaciones con partes vinculadas	<u>82</u>
Nota 26.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo	<u>83</u>
Nota 27.	Compromisos y pasivos contingentes	85
Nota 28.	Honorarios de auditoría	<u>87</u>
Nota 29.	Medio ambiente	<u>87</u>
Nota 30.	Acontecimientos posteriores al cierre	<u>91</u>
ANEXO I.	SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY	92

Notas explicativas a las Cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 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 compraventa y mantenimiento de electrodomésticos y gasodomésticos; así como servicios de consultoría empresarial, planificación energética y racionalización del uso de la energía, la investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías, comunicaciones, informática y sistemas de seguridad industrial; la formación y selección de recursos humanos y la actividad de gestión y promoción inmobiliaria.
- b. La actuación como Sociedad holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras sociedades, cualquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título derivado de las mismas, sujeto todo ello al cumplimiento de los requisitos legales exigibles en cada caso.

La actividad ordinaria más relevante de la Sociedad corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. Adicionalmente, 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 contemplaba la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., dando lugar a dos grandes grupos con perfiles de negocio claramente diferenciados.

Actualizado el estado de situación del proyecto Géminis, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas anuales, el Consejo de Administración no considera que a 31 de diciembre 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

2.1. Bases de presentación

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.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2023, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 26 de febrero de 2024, se someterán a la aprobación de la Junta General, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

Estas Cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 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 ejercicio terminado en dicha fecha.

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 2.271 millones de euros (455 millones de euros en 2022). En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos, unido al importe disponible de las líneas de crédito (Nota 14), garantizan la cobertura del mismo.

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

2.2. Comparativa de la información

Las Cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2022.

2.3. Principios contables y principales normas de valoración

Los principios contables y las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de las Cuentas anuales del ejercicio son los mismos que los aplicados en las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio finalizado en el 31 de diciembre de 2022, que recogen las modificaciones e impactos derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las Cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy del ejercicio 2023 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Las principales magnitudes que se desprenden de las Cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

Activo total	37.893
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9.448
Participaciones no dominantes	2.481
Importe neto de la cifra de negocios	22.617
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.986

Nota 3. Políticas contables

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

3.1 Inmovilizado intangible

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

a. Fondo de comercio

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

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

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

b. Aplicaciones informáticas

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

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

c. Otro inmovilizado intangible

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

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

3.2 Inmovilizado material

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

a. Coste

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

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

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil. Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos (generalmente, de 2 a 6 años), mientras que los gastos recurrentes de mantenimiento se imputan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

b. Amortización

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

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado o cuando ya no es útil, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

Cuando el importe recuperable es menor que el valor neto contable del activo se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por deterioro por la diferencia entre ambos. El importe recuperable se calcula como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes para la venta y su valor de uso por el procedimiento del descuento de los flujos de efectivo futuros. La Sociedad está considerando como importe recuperable el valor en uso como criterio general, a excepción de aquellas UGES en las que se considera que el valor razonable menos los costes de venta es una mejor estimación del valor recuperable.

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

Para las inversiones en empresas del grupo y asociadas, excepto para aquellas inversiones cuyo importe recuperable se determina de acuerdo al patrimonio neto de la sociedad participada (Nota 3.4), que han requerido del análisis de posibles pérdidas por deterioro, el valor recuperable se calcula como el mayor valor entre el valor razonable de las inversiones en empresas del grupo y asociadas y su valor en uso. El valor en uso se determina por el valor actual de los flujos de efectivo generados en su estado actual basados en la mejor información prospectiva disponible para los próximos años, ampliados para llegar a un periodo de 10 años o con el periodo de vida útil remanente, para determinados activos y concesiones en función de la regulación y de las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

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

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

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

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país, obtenido de las estimaciones de la inflación de diversas fuentes: consenso analistas (Bloomberg), Fondo Monetario Internacional (FMI), Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Bancos Centrales y otros organismos estatales, Comisión Europea para el periodo del 2023-2025 y a partir de 2026 Economist Intelligence Unit (EIU).

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

- Tasa libre de riesgo: en función de la rentabilidad del Bono soberano considerando riesgo país, moneda y plazo de referencia de la UGE así como estudios u otras fuentes de información (Damodaran, EIU y otros).
- Prima de riesgo de mercado: prima basada en estudios y otras fuentes de información (Kroll, Damodaran, Pablo Fernández y otros).
- Beta desapalancada: basado en betas estimadas para cada UGE en función de comparables (Bloomberg).
- Coste deuda financiera: que se compone del swap de tipo de interés moneda funcional, a un plazo entre 10 años y 30 años, más un spread por riesgo de crédito.
- Proporción patrimonio neto-deuda: en función de comparables del sector.

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

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

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

Deterioro de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. La pérdida por deterioro, así como su reversión cuando la pérdida disminuye por causas relacionadas con un evento posterior, se reconoce con cargo a resultados. La reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

3.4 Activos y pasivos financieros

Activos financieros

La sociedad clasifica sus activos financieros según su categoría de valoración que se determina sobre la base del modelo de negocio y las características de los flujos de caja contractuales, y reclasifica los activos financieros cuando y solo cuando cambia su modelo de negocio para gestionar dichos activos.

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

a. Activos financieros a coste

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

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

b. Activos financieros a coste amortizado

Son activos financieros, no derivados, que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando esos flujos de efectivo representan sólo pagos de principal e intereses. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros, cualquier ganancia o pérdida que surja cuando se den de baja se reconoce directamente en el resultado de la Sociedad y las pérdidas por deterioro del valor se presentan como una partida separada en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

c. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

En el caso de los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría, se reconocen por su valor razonable y las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable, o el resultado de su venta, se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización (Nivel 1). En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados (Nivel 2 y 3). En el caso de que la información disponible reciente sea insuficiente para determinar el valor razonable, o si existe toda una serie de valoraciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación dentro de esa serie, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

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

Son aquellos instrumentos de patrimonio para los que la Sociedad ha hecho una elección irrevocable en el momento de reconocimiento inicial para su contabilización en esta categoría. Se reconocen por su valor razonable y los incrementos o disminuciones que surgen de cambios en el valor razonable se registran en el Patrimonio neto. No obstante, las correcciones valorativas por deterioro de valor, así como los dividendos de dichas inversiones se reconocerán en el resultado del período. En el momento de su venta se reclasifican las ganancias o pérdidas a la Cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

El deterioro del valor de los activos financieros se basa en el valor recuperable de los mismos. La Sociedad contabiliza el deterioro de los activos financieros en cada fecha de presentación.

Pasivos financieros

a. Pasivos financieros a coste amortizado

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

En caso de modificaciones contractuales de un pasivo a coste amortizado que no resulta en baja del balance, cualquier coste de transacción o comisión incurrida ajustará el importe en libros del pasivo financiero. A partir de esta fecha, el coste amortizado del pasivo financiero se determinará aplicando el tipo de interés efectivo que iguale el valor en libros del pasivo financiero con los flujos a pagar según las nuevas condiciones.

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

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

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

b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

3.5 Derivados financieros y otros instrumentos financieros

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

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

Para que cada operación de cobertura se considere eficaz, la Sociedad documenta que la relación económica entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto esté alineada con sus objetivos de gestión del riesgo de la entidad.

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

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

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

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

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

1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

a. Cobertura del valor razonable

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

b. Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

c. Cobertura de inversión neta en el extranjero

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

2. Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

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

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

3. Contratos de compra y venta de energía

En el curso normal de sus negocios la Sociedad dispone de contratos de compra y venta de energía. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades de recepción o entrega física de energía previstas por la Sociedad de acuerdo con las estimaciones periódicas de compra y venta de energía, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan siempre mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para "uso propio" y, por lo tanto, se encuentran fuera de la norma de valoración de instrumentos financieros.

3.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

La Sociedad clasifica como activos mantenidos para la venta los activos y los pasivos vinculados para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta, están disponibles en sus condiciones actuales para su enajenación y es altamente probable que la misma se lleve a cabo dentro de los doce meses siguientes.

Asimismo, Naturgy clasifica como activos mantenidos para distribución a los accionistas todos los activos y pasivos vinculados cuando se compromete a distribuir el activo a los accionistas. Para ello, los activos deben estar disponibles en sus condiciones actuales para la distribución y la distribución debe ser altamente probable, por lo que se deben haber iniciado las acciones para completar la distribución y se espera que estén completadas en un año a partir de la fecha de la clasificación.

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

En caso de que se produzcan retrasos causados por hechos o circunstancias fuera del control de la Sociedad y existan evidencias suficientes de que se mantiene el compromiso con el plan para vender o distribuir a los accionistas los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y para distribución a los accionistas se mantiene la clasificación a pesar de que el periodo para completar la venta se alargue más allá de un año.

3.7 Capital social y Reservas

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

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

3.8 Remuneraciones basadas en acciones

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

A medida que sean prestados los servicios por los empleados durante el período necesario para la irrevocabilidad de la concesión del incentivo se reconoce su valoración en el epígrafe de "Gastos de personal" de la Cuenta de pérdidas y ganancias con contrapartida al epígrafe de "Reservas" del Balance.

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

3.9 Deuda financiera e instrumentos de patrimonio

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

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

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

3.10 Provisiones por obligaciones con el personal

a. Obligaciones por pensiones y similares

- Planes de aportación definida

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

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

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

Adicionalmente, hay empleados que realizan aportaciones voluntarias de parte de su retribución a una póliza de seguros, sin que ello suponga ningún coste para Naturgy.

-Planes de prestación definida

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

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

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

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

b. Otras obligaciones posteriores a la jubilación

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

c. Indemnizaciones

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en que la Sociedad ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los empleados, una vez solicitada por ellos.

3.11 Provisiones

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

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

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

En aquellos contratos en los que las obligaciones asumidas conllevan unos costes inevitables superiores a los beneficios económicos que se espera percibir de ellos, se reconoce el gasto y la provisión correspondiente por el importe del valor presente de la diferencia existente. Los costes inevitables del contrato reflejarán los menores costes netos por resolver el mismo, o lo que es igual, el importe menor entre el coste de cumplir sus cláusulas y la cuantía de las compensaciones derivadas de su incumplimiento.

3.12 Arrendamientos

a. Arrendamientos financieros

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

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

b. Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del activo se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.13 Impuesto sobre beneficios

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

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas anuales utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. Por los beneficios no distribuidos de las filiales no se reconocen impuestos diferidos cuando Naturgy puede controlar la reversión de las diferencias temporarias y sea probable que no vayan a revertir en un futuro previsible.

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

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

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

3.14 Reconocimiento de ingresos y gastos

a. General

Los ingresos derivados de los contratos con clientes se reconocen en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes.

Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleje la contraprestación que la Sociedad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

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

En base a ese modelo de reconocimiento, las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada.

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

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos.

b. Otros ingresos y gastos

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

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

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

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

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

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro. En el caso que los dividendos procedan inequívocamente de reservas generadas antes de la adquisición, se ajusta el valor de la inversión.

3.15 Transacciones en moneda extranjera

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

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

3.17 Combinaciones de negocios

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

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

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

3.18 Estado de flujos de efectivo

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

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

3.19 Estimaciones e hipótesis contables significativas

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

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

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

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

b. Derivados y otros instrumentos financieros (Nota 3.5)

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

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

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

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

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

d. Provisiones (Nota 3.11)

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

e. Impuesto sobre beneficios (Nota 3.13)

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

f. COVID-19

En mayo de 2023, la Organización Mundial de la Salud anunció que el COVID-19 ya no constituye una Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional, por lo que se inicia la transición a un manejo a largo plazo de la enfermedad integrado en el control de las infecciones respiratorias agudas.

A nivel global y en particular en España, a lo largo de 2023 se ha seguido observando la tendencia decreciente en los fallecimientos y hospitalizaciones relacionadas con COVID-19, los altos niveles de inmunidad de la población, la baja virulencia mantenida en el tiempo de las sucesivas variantes de la enfermedad y la mejora en el manejo de los casos clínicos, haciendo necesario, por tanto un cambio de enfoque en la estrategia de vigilancia y control frente a COVID-19.

Sin embargo, el COVID-19 no ha dejado de ser una amenaza para la salud y para la economía mundial, por lo que el Grupo continúa monitorizando este riesgo con el objetivo de minimizar los efectos adversos en los negocios que pudieran provocar los posibles nuevos rebrotes de la enfermedad.

En la realización de las estimaciones e hipótesis necesarias para la preparación de estas Cuentas anuales se han considerado las perspectivas que el Grupo tiene sobre este riesgo.

g. Cambio climático y Acuerdo de París

El Plan Estratégico 2021-2025 de Naturgy incluye una serie de metas que el grupo ha fijado para estar en línea con los objetivos del Acuerdo de París de alcanzar la neutralidad climática como muy tarde en 2050 a través de la reducción del total de las emisiones alcance 1,2 y 3 , estableciendo objetivos intermedios alineados con las sendas de reducción 1,5°C - 2°C y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. A la finalización del Plan Estratégico se espera que las emisiones de gas de efecto invernadero del grupo se reduzcan respecto a 2017 en un 27% (emisiones de alcance 1, 2 y 3).

En 2023, la reducción respecto a 2017 ha sido de un 30% para el total de las emisiones de alcance 1,2 y 3.

Entre las claves previstas para el cumplimiento de estas metas se encuentran las siguientes:

- Ni en 2023 ni en 2022 se ha generado electricidad con carbón, debido al cierre en el primer semestre de 2020 de todas las centrales de carbón de Naturgy, lo que implica una importante reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de alcance 1 y otros contaminantes atmosféricos.
- El Plan Estratégico prevé la ejecución de inversiones en energías renovables, en particular, en tecnología solar fotovoltaica, eólica terrestre y almacenamiento, así como el desarrollo de proyectos de innovación de generación distribuida, biogás e hidrógeno renovables y movilidad sostenible que permitirán reducir la huella de carbono de la compañía en sus tres alcances.
- Adicionalmente, se contemplan inversiones para adaptar las infraestructuras actuales de redes que jugarán un rol muy relevante en la transición energética.

Estas inversiones contribuirán al objetivo futuro de transformación del mix energético contemplado en el PNIEC 2021-2030 y refrendado en el borrador del PNIEC 2023-2030 para España, enviado a la UE en junio de 2023, alineado también con el objetivo europeo de neutralidad climática en 2050 en la UE. Para el resto de los países en los que se opera, se han tenido en cuenta los planes nacionales publicados y en su defecto el objetivo de alcanzar emisiones netas cero a 2050.

La información sobre la estrategia de descarbonización del grupo se desglosa en el Estado de Información no Financiera del grupo del ejercicio 2023, que se prepara siguiendo las recomendaciones del Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) a las que Naturgy se ha adherido y ha ido adoptando desde su publicación en 2017.

A finales de 2023, el TCFD anunció que se disolvía como grupo de trabajo, y el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por sus siglas en inglés) ha asumido las responsabilidades de seguimiento del TCFD a partir de 2024.

Estas Cuentas anuales se han elaborado considerando los compromisos de descarbonización adquiridos por Naturgy, así como los riesgos e incertidumbres relacionados con el cambio climático y la descarbonización de la economía.

A continuación, se describen las principales estimaciones y juicios contables realizados por la dirección y administradores de Naturgy para la elaboración de las Cuentas anuales del ejercicio 2023 relacionados con los efectos previstos por el cambio climático y la transición energética.

1. Recuperabilidad de los activos no financieros

Tal y como se detalla en la Nota 3.3 las proyecciones de flujos de caja utilizadas en los test de deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas se han basado en la mejor información prospectiva disponible y recogen los planes de inversión existentes destinados a mantener la capacidad operativa de las UGEs de las sociedades participadas.

Dichas proyecciones responden a la estrategia que tiene Naturgy en consideración con los objetivos del Acuerdo de París y por tanto se han realizado considerando el rango de condiciones económicas que pueden existir en el futuro previsible en relación con el cambio climático y transición energética. Las mencionadas proyecciones han tenido en cuenta el efecto esperado en los precios de mercado de electricidad mayorista y minorista derivado de la entrada en operación de nuevas instalaciones de generación renovables y la evolución que puedan tener los precios del gas, el petróleo y los derechos de emisión, así como la demanda prevista.

En cuanto a los derechos de emisión en España, las instalaciones de generación térmica de electricidad de Naturgy se encuentran reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones. Naturgy realiza una gestión integral de la cartera para la adquisición de los derechos de emisión equivalentes a las emisiones verificadas de sus instalaciones de ciclos combinados y cogeneraciones, reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones, Fase IV 2021-2030. Esta fase tiene en cuenta el objetivo de reducción de emisiones de CO2 del 55% a 2030 respecto a 1990, alineado con la ambición a 2050 establecida en el European Green Deal de cero emisiones netas. Para dicho aprovisionamiento, Naturgy participa activamente tanto en el mercado primario, a través de las subastas, como en el secundario. Estas emisiones corresponden principalmente a las centrales de ciclo combinado de gas de España y representan el 84,1% de las emisiones directas (alcance 1) de Naturgy en España en 2023.

Los precios de CO₂ considerados en el test de deterioro se detallan en la nota 4.

La estimación de los flujos de caja de cada una de las UGEs, tal y como requiere la normativa contable, tiene en cuenta el estado actual de los activos, sin considerar mejoras futuras, por lo que no incluyen inversiones futuras por cambios tecnológicos o aquellas inversiones estratégicas previstas en la transición energética.

Naturgy seguirá actualizando sus planes operativos y las perspectivas de precios para tener en cuenta los cambios en el entorno económico y el ritmo de la transición energética.

2. Principales activos de la Sociedad sujetos a riesgo del cambio climático y transición energética

A continuación, se detallan las participaciones en empresas del grupo y asociadas que pueden verse más afectadas por el riesgo climático:

Naturgy Generación Térmica, S.L.U.

Tras el cierre de todas las centrales de carbón de Naturgy en el primer semestre de 2020, el grupo no ha generado electricidad con carbón. Estas instalaciones están totalmente amortizadas/provisionadas al 31 de diciembre de 2023. Durante este año, se ha seguido avanzado en el desmantelamiento, estimándose que estará finalizado para todas las centrales a finales del primer trimestre del 2025.

Incluye, asimismo los activos de generación nuclear que esta sociedad ostenta a través de su participación en las Comunidades de bienes de Almaraz y Trillo.

Las hipótesis y proyecciones que afectan a estas instalaciones consideran los posibles efectos en la generación de la transición prevista por el incremento de las fuentes de energía renovables, así como el calendario de cierre de las mismas, de acuerdo al Plan Nacional de Energía y Clima (PNIEC).

Al 31 de diciembre de 2023 esta participación tiene un valor neto contable de 13 millones de euros.

Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.

Las centrales de ciclo combinado de gas del grupo en España representan actualmente la tecnología de generación disponible más ecoeficiente para dar el respaldo necesario a las energías renovables y permitir su amplia penetración, al mismo tiempo que garantizan la seguridad de suministro, ambos aspectos clave para la transición energética.

En España es importante considerar que el funcionamiento de estas centrales está incluido en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), aprobado para el periodo 2021-2030 y refrendado en el borrador del PNIEC 2023-2030 remitido a Bruselas en junio 2023, que está alineado con el objetivo europeo de conseguir la neutralidad climática en 2050 y que son un elemento fundamental para asegurar el crecimiento de las energías renovables en el sistema eléctrico nacional, ya que son el respaldo para mantener el suministro eléctrico ante situaciones de falta de viento, sol o agua.

Al 31 de diciembre de 2023 esta participación tiene un valor neto contable de 761 millones de euros.

Una evolución de precios de energía inferiores respecto de las hipótesis utilizadas por Naturgy e indicadas en la Nota 4, podría repercutir en la recuperabilidad del valor neto contable de estos activos reconocidos en el Balance a 31 de diciembre de 2023. Véase análisis de sensibilidad en la nota 4 de estas Cuentas anuales.

Naturgy Generación, S.L.U.

El valor recuperable de estos activos podría verse afectado ante una potencial reducción futura de la hidraulicidad, mayor de la prevista, derivada del cambio climático, especialmente en las centrales fluyentes. Entre las hipótesis utilizadas para el análisis de deterioro de la participación en la Sociedad, se considera la evolución de la hidraulicidad y su impacto en los caudales hidrográficos y, por tanto, en la producción.

Al 31 de diciembre de 2023 esta participación, que recoge los activos de generación hidráulica en España, tiene un valor neto contable de 942 millones de euros.

Naturgy Renovables, S.L.U.

Al 31 de diciembre de 2023 esta participación tiene un valor neto contable de 2.041 millones de euros. El principal riesgo percibido para estos activos es la potencial evolución negativa a futuro del recurso solar y eólico, que son las variables clave en el resultado económico de esta línea de actividad. También pueden producirse recortes de los marcos retributivos de las energías renovables y la bajada de precios en mercados mayoristas marginalistas por aumento de producción renovable con reducido coste variable. En los test de deterioro del ejercicio 2023 no se han considerado modificaciones en los marcos retributivos ni en el funcionamiento del mercado mayorista aún no aprobados y se han considerado las previsiones de recurso solar y eólico.

Participaciones en distribución de electricidad y gas

Al 31 de diciembre de 2023, las participaciones en Holding de Negocios Gas y Holding Negocios de Electricidad relativas a la distribución de gas y electricidad en España, tienen un valor neto contable de 4.475 millones de euros y 3.653 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, las participaciones en distribución de gas y electricidad en Latinoamérica, correspondientes a Naturgy Distribución Latinoamérica y Naturgy Inversiones Internacionales tienen un valor neto contable de 557 millones de euros y 850 millones de euros respectivamente.

Estos activos regulados se consideran que son resilientes a la transición energética. Los aumentos de temperatura y una mayor frecuencia de eventos climáticos extremos podrían implicar mayores pérdidas técnicas, deterioro de los niveles de calidad de servicio, un aumento de los costes de operación y mantenimiento y de las inversiones anuales, si bien en magnitudes perfectamente asumibles por las revisiones tarifarias plurianuales de estos negocios regulados. Los planes de inversión y de respuesta ya en vigor, la experiencia acumulada y el diseño de las redes (mallado y soterramiento de líneas) actuarían como medidas mitigantes. Un potencial desarrollo masivo de la generación distribuida se vería parcialmente compensado por la creciente electrificación de la economía (como por ejemplo el coche eléctrico) y las inversiones en redes inteligentes.

La planificación de Naturgy para los próximos años contempla en España la convivencia de una demanda del gas natural con la del biogás, el biometano y el hidrógeno renovable, previendo su distribución a través de las infraestructuras actuales del grupo. Se estima que el transporte de biometano no requiera de inversiones significativas para la adecuación de las redes actuales. En el caso del hidrógeno, el nivel de inversión dependerá del porcentaje de blending que junto con la regulación determinará la viabilidad del uso de la infraestructura actual, estimando que para porcentajes bajos no será necesario la realización de inversiones relevantes para adecuar la red actual

Para los activos de transporte y distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y México se prevé la misma estrategia aplicada para España, aunque con una implantación más lenta y siempre acorde con las políticas energéticas de cada país.

Participaciones en las sociedades comercializadoras

La Sociedad tiene las participaciones con un valor neto contable de 515 millones de euros en Gas Natural Comercializadora, S.A., de 494 millones de euros en Naturgy Iberia, S.A., y de 121 millones de euros en Comercializadora Regulada de Gas & Power. El impacto del cambio climático y transición energética sobre el negocio comercial se considera de carácter menor, pues la menor demanda de gas natural podría verse contrarrestados por el mayor crecimiento que previsiblemente supondrá la electrificación de la economía.

En términos de riesgos de transición, el posicionamiento actual de la Sociedad, como consecuencia de su foco inversor en energías renovables y redes, la coloca en una situación favorable para afrontar dichos riesgos. Naturgy considera que las oportunidades que se derivan de la descarbonización de la economía global (crecimiento en renovables, inversiones en redes inteligentes integradoras, electrificación del transporte, hidrógeno verde, entre otros) son superiores a los riesgos.

3. Recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos

Se espera que existan suficientes beneficios imponibles dentro del periodo de planificación para garantizar la recuperación de los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente a 31 de diciembre de 2023. La estimación de la recuperabilidad de estos activos se ha realizado con los mismos juicios e hipótesis que los utilizados para el cálculo del valor recuperable de las inversiones en empresas del grupo.

4. Regulación

El Acuerdo de París ha tenido un impacto muy relevante en el desarrollo de nuevas políticas climáticas y en la aprobación de nueva normativa. La Unión Europea (UE), tras haber asumido el compromiso de neutralidad climática a 2050 y "The European Green Deal" que constituye la nueva estrategia de crecimiento de la UE, ha aprobado diferentes regulaciones en esta materia. España también ha emitido diferentes regulaciones sobre este asunto, destaca la Ley de Cambio Climático y eficiencia energética 7/2021, por lo que la regulación sobre cambio climático y transición energética se encuentra en constante evolución y podría tener efectos negativos futuros para las actividades de la Sociedad.

5. Distribución de dividendos

No se espera que los riesgos de cambio climático pudieran afectar la capacidad de pago de dividendos a los accionistas debido a la fuerte generación de caja y existencia de reservas.

En el caso de los negocios regulados, un escenario en el que sigan dándose las condiciones para mantener el ritmo actual de inversiones es compatible con los niveles de dividendos observados a la fecha. Sin embargo, en el caso de los negocios liberalizados resulta difícil hacer una declaración prospectiva sobre la capacidad futura de pago de dividendos debido a riesgos e incertidumbres desconocidos que podrían hacer que los resultados, el rendimiento o los acontecimientos reales difirieran sustancialmente de los contemplados en las proyecciones del grupo.

h. Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, Oriente próximo y entorno económico

Transcurrido casi dos años desde que Rusia invadió a Ucrania en febrero de 2022, la guerra ha dejado un gran número 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.

Los efectos directos de la guerra, así como aquellos derivados de las medidas y sanciones impuestas a Rusia, han provocado graves consecuencias sobre una economía mundial que comenzaba a recuperarse de los efectos de la pandemia, 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 produjo un empeoramiento del escenario de precios cuyo deterioro empezó a manifestarse a finales del año 2021, al tiempo que las potencias de Occidente imponían medidas para suspender la compra de combustibles fósiles provenientes de Rusia. A pesar de un año 2022 convulso, a lo largo del ejercicio 2023 se ha observado 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 recientes recomendaciones de ESMA, 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 como objetivo evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial atención al aumento generalizado de los precios de las materias primas y 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 de aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 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. Este contrato tiene cláusulas take-or-pay que cubren toda su periodo de vigencia. En los ejercicios 2023 y 2022, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato. En el año 2023, el volumen de este contrato supuso el 15% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 14% en 2022).

Por otra parte, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, tampoco tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países, ni 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 14.

A la nueva frontera energética con Rusia se suma la mayor escalada de los últimos años del conflicto entre palestinos e israelíes, tras el ataque terrorista sufrido por Israel en el mes de octubre 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

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. Pérdidas por deterioro del valor de los activos

En el test de deterioro de las participaciones en empresas del grupo y asociadas, se determina el valor recuperable a partir de los flujos de efectivo de las UGEs que las conforman (nota 3.3).

A 31 de diciembre de 2023, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) son las mismas que se tenían 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 31 de diciembre 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 los activos que se englobaban en Nuevos negocios a 31 de diciembre de 2022 se recogen en Resto de UGEs a 31 de diciembre de 2023.

Redes de distribución

- Redes de gas España: Constituye una única UGE puesto que el desarrollo, operación y
 mantenimiento de la red de distribución de gas se gestiona de forma conjunta.
- Redes de electricidad España: Constituye una única UGE puesto que la red está formada por un conjunto de elementos de activo interrelacionados cuyo desarrollo, operación y mantenimiento se gestiona de forma conjunta.
- Redes Latinoamérica: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina y Panamá.

- Mercados de Energía

- GNL y Mercados y aprovisionamientos: Se considera que existe una única UGE ya que se gestiona a
 nivel global tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte
 marítimo, así como el aprovisionamiento y resto de infraestructuras de gas y la comercialización a
 grandes consumos intensivos en energía.
- Gasoductos: Incluye la UGE que gestiona el gasoducto de Medgaz.
- Generación Térmica España: Se considera que existe una UGE única para la generación de electricidad térmica en España (nuclear y ciclos combinados).
- **Generación Térmica Latinoamérica:** Se considera que existe una UGE de generación de electricidad térmica en cada país en el que se opera (México, República Dominicana y Puerto Rico) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.
- **Generación Renovable España:** Se considera una UGE para generación de electricidad renovable (eólica, minihidráulica, solar y cogeneración) y otra UGE para la generación de electricidad hidráulica.
- **Generación Renovable Estados Unidos:** Se consideran UGEs para aquellos activos del país en los que se puede identificar una generación de flujos de efectivo independientes de otros.
- **Generación Renovable Latinoamérica:** Se considera que existe una UGE de generación de electricidad renovable en cada país en el que se opera (Brasil, Costa Rica, México, Panamá y Chile) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.

- **Generación Renovable Australia:** Se consideran UGEs para aquellos activos del país en los que se puede identificar una generación de flujos de efectivo independientes de otros.
- Gases Renovables: Se considera una UGE que recoge la gestión de los proyectos de gases renovables, específicamente biometano e hidrógeno verde.
- Comercialización: La gestión comercial de gas natural, electricidad y servicios se realiza de manera integral, maximizando el valor del porfolio mediante la localización en el cliente y con un alto potencial de crecimiento en servicios y soluciones, por lo que se considera una única UGE.

La agrupación de activos considerada en las UGEs anteriores no se ha modificado desde la anterior estimación del valor recuperable de las mismas realizada en junio 2023.

Información sobre los test realizados

Naturgy ha evaluado el valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas en base al Plan Estratégico 2021-2025, aprobado por el Consejo de Administración y presentado el 28 de julio de 2021 y posteriormente actualizado por el mismo órgano en julio de 2023, adaptado por las actualizaciones regulatorias y las variables energéticas, considerando los planes de inversión que mantienen la capacidad productiva de los activos de sus diferentes negocios, así como las condiciones de los mercados en los que operan. El horizonte temporal de las proyecciones se ha ampliado para llegar a un periodo de diez años o bien el de la vida útil remanente para determinados activos y concesiones. Al estimar los flujos de efectivo, también se han considerado diferentes escenarios futuros posibles, si éstos proporcionan información más relevante para representar las condiciones económicas futuras de los activos.

Asimismo, se ha considerado el entorno macroeconómico actual, resultado de una combinación de efectos relacionados principalmente con la inflación, el aumento de las tasas de interés, los riesgos geopolíticos e incertidumbres. 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.

En particular, cabe destacar por su relevancia el tratamiento en los test de los siguientes aspectos:

Efectos de los conflictos de Ucrania, Oriente próximo y entorno económico (Ver Nota 3.19.h):

Los flujos de efectivo han tenido en cuenta los efectos de la evolución de los mercados de gas internacionales, así como del mercado de electricidad.

En especial, en el ámbito España, se ha considerado la aprobación de una serie de normas dirigidas a la retirada gradual de las medidas que desde la primavera de 2022 entraron en vigor con la finalidad de afrontar la volatilidad de los mercados de gas y los altos precios de gas de carácter transitorio.

En cuanto al entorno económico, el aumento de las tasas de interés y el incremento de la percepción de riesgo ha afectado en especial a las tasas de descuento que han aumentado con respecto a años anteriores, mientras que el aumento de inflación se ha considerado en los flujos de efectivo afectando principalmente en el corto plazo.

Efectos del cambio climático:

Los flujos de efectivo proyectados representan el posicionamiento actual de Naturgy para impulsar la transición energética y la descarbonización, respondiendo a la estrategia de Naturgy que tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París.

En particular, las hipótesis consideradas para elaborar la senda de precios utilizada en las proyecciones están en línea con la transición energética y los flujos de efectivo proyectados contemplan las metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, así como los impactos del cambio climático en la recuperabilidad de los activos no financieros. Se analiza en detalle en la Nota 3.19.g.

Información sobre deterioros contabilizados (Nota 7)

A 31 de diciembre de 2023 se ha registrado un ingreso neto por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 55 millones de euros (1 millón de euros a 31 de diciembre de 2022 como ingreso 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 y que se detalla a continuación:

	31.12.2023	31.12.2022
Naturgy Generación, S.L.U.	83	(5)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	7	(4)
General de edificios y solares, S.L.	3	_
Gas Natural Exploración, S.L.	1	1
Naturgy Participaciones, S.A.U	_	8
Lignitos de Meirama, S.A	_	(1)
Naturgy Engineering, S.L.	(1)	7
Naturgy LNG, S.L	(2)	(3)
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	(3)	1
Naturgy Informática, S.A.	(13)	(2)
Naturgy Commodities Trading, S.L	(21)	_
Otras	1	(1)
Total	55	1

Naturgy Generación, S.L.U.:

La reversión de la dotación de deterioro de esta participación, que corresponde a la UGE de generación de electricidad hidráulica España, asciende a 83 millones de euros (dotación de deterioro por 5 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Precio pool €/MWh(*)	97,1	102,0	75,0	87,0	80,0	81,0	82,0	84,0	85,0	87,0

^(*) importes estimados a la fecha de realización del test

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

- Electricidad producida. Para la UGE de Generación de electricidad hidráulica, se considera la evolución de la hidraulicidad y su impacto en los caudales hidrográficos y, por tanto, en la producción.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales y a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas. Adicionalmente, se incorporan en la estimación los impactos derivados de los contratos existentes con las comercializadoras del grupo.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios del RLD 8/2023, siendo los más relevantes:

- La prórroga en 2024 del gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre el Importe neto de la cifra de negocios.
- La incorporación gradual del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7% hasta su aplicación total a 30 de junio de 2024.
- Los valores unitarios para la financiación del Bono Social para 2024.
- La cancelación de la aplicación del mecanismo de minoración de la retribución de generación inframarginal por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista de electricidad.
- Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. asciende a 2.108 millones de euros (2.191 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.:

Se ha registrado una reversión de deterioro de 7 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 es de 5 millones de euros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). En el ejercicio 2022, como consecuencia de la aportación realizada descrita en la Nota 7, se reclasificó la provisión para riesgos futuros por importe de 6 millones de euros registrada en el epígrafe "Otras provisiones a largo plazo" a Provisión por deterioro en participaciones de empresas del grupo.

General de edificios y solares, S.L.:

Se ha registrado una reversión de deterioro de 3 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 es de 6 millones de euros (9 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

- Gas Natural Exploración, S.L:

A 31 de diciembre de 2023 esta participación se ha dado de baja tras la liquidación de la sociedad el pasado mes de octubre de 2023 (Nota 7). Previo a su liquidación, durante el ejercicio 2023 se ha registrado una reversión del deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado y dado de baja a la fecha de liquidación, ascendía a 212 millones de euros.

Otras:

Corresponde a la reversión de deterioro de varias participaciones en empresas del grupo por 1 millón de euros.

Adicionalmente, en el ejercicio 2023 se han registrados deterioros de las siguientes participaciones:

- Naturgy Commodities Trading, S.A:

Se ha registrado una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Commodities Trading, S.A. en 2023 por 21 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 asciende a 21 millones de euros (sin deterioro acumulado a cierre de 2022).

- Naturgy Informática, S.A:

Se ha registrado una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A. en 2023 por 13 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 asciende a 170 millones de euros (157 millones de euros en 2022).

- Petroleum Oil&Gas España, S.A:

Se ha registrado una dotación por deterioro por importe de 3 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 registrado por la participación en Petroleum Oil&Gas España, S.A. asciende a 76 millones de euros (73 millones de euros en 2022).

- Naturgy LNG, S.L:

A 31 de diciembre de 2023 esta participación se ha dado de baja tras la liquidación de la sociedad en el mes de diciembre de 2023 (Nota 7). Previo a su liquidación, durante el ejercicio 2023 se ha registrado un deterioro por importe de 2 millones de euros. El deterioro acumulado y dado de baja a la fecha de liquidación de esta sociedad ascendía a 64 millones de euros

Naturgy Engineering, S.L:

Se ha registrado una dotación por deterioro por la participación en Naturgy Engineering, S.L por 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2023 asciende a 6 millones de euros (5 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Información sobre el resto de tests de deterioro realizados:

En relación al resto de participaciones en empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, los valores recuperables calculados conforme a la metodología descrita en la Nota 3.3, han resultado superiores a los valores netos contables de las participaciones en empresas del grupo registrados en las presentes Cuentas anuales.

Los aspectos más sensibles que se incluyen en los test de deterioro actualizados a 31 de diciembre 2023 son los siguientes:

Redes de Gas y Electricidad España:

- Retribución. Importe y crecimiento de la retribución. En relación al marco regulatorio se han revisado los flujos de efectivo futuros de estos negocios considerando las publicaciones del regulador en los ejercicios 2023, 2022, 2021 y 2020 sobre la metodología de retribución de la actividad regulada de distribución de electricidad y gas.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.
- Inversiones. Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro, así como, la digitalización de las redes eléctricas y la estimación de la inversión en línea con los requerimientos del sector y la transición digital en la operación de las redes de gas.
- En el caso de los activos de distribución de GLP, al existir indicios de deterioro, se ha considerado una estimación del valor razonable para determinar el importe recuperable de estos activos.

Redes Latinoamérica: para las UGEs de redes de gas en Brasil, Chile, Argentina y México y de redes de electricidad en Argentina y Panamá:

- Evolución de las tarifas. Valoración de las tarifas en cada uno de los países, en función de las condiciones regulatorias existentes y las revisiones tarifarias teniendo en consideración la experiencia derivada de las anteriores revisiones tarifarias en cada país.
- Coste de aprovisionamientos. Estimados conforme a los modelos predictivos desarrollados en base al
 conocimiento de los mercados energéticos de cada país. Se han considerado adicionalmente las implicaciones
 para las distribuidoras por las nuevas regulaciones en los países derivadas de la volatilidad de precios de gas y
 electricidad.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.

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

Generación térmica España:

Las hipótesis y proyecciones que afectan a esta UGE se han basado en la mejor información prospectiva existente a la fecha, considerando en general los posibles efectos en la generación de la transición prevista por el incremento de fuentes de energía renovables que recogen los elementos reguladores del PNIEC, vigente y refrendado por el reciente borrador pendiente de aprobación por la UE, en la Ley de Cambio Climático y Transición Energética 7/21. Las proyecciones mencionadas recogen una senda de producción considerando las prospectivas 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).

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Precio pool €/MWh (*)	97,1	102,0	75,0	87,0	80,0	81,0	82,0	84,0	85,0	87,0
Brent (USD/bbl) (*)	82,0	79,1	78,0	79,0	78,0	81,0	84,0	91,0	93,0	95,0
Gas Henry Hub (USD/MMBtu) (*)	3,0	3,5	4,0	4,4	4,4	4,7	4,5	4,4	4,5	4,7
PVB (€/MWh) (*)	45,7	48,7	41,6	34,0	31,0	29,0	30,0	32,0	33,0	34,0
CO ₂ €/t (*)	85,8	95,0	95,8	97,0	101,0	105,0	111,0	117,0	120,0	126,0

^(*) importes estimados a la fecha de realización del test

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

- Electricidad producida. La evolución de la demanda se ha estimado en base a proyecciones de la CNMC y analistas, considerando adicionalmente los contratos existentes con las comercializadoras de Naturgy. La cuota de participación se ha estimado en función de la cuota de mercado de Naturgy en cada tecnología y de la evolución que se espera de la cuota de cada tecnología en el mercado total, en consonancia con la evolución futura esperada del "mix" de generación, manteniendo la disminución esperada de la producción térmica, compensada por un mecanismo que retribuye la capacidad firme aportada que está previsto que se establezca cuando incremente la penetración de renovables.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales, a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas. Adicionalmente, se incorporan en la estimación los impactos derivados de los contratos existentes con las comercializadoras del grupo.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios del RDL 8/2023, siendo los más relevantes:
 - La prórroga en 2024 del gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación publica temporal del 1,2% sobre el Importe neto de la cifra de negocios.
 - La incorporación gradual del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7% hasta su aplicación total a 30 de junio de 2024 y la subida gradual del IVA del gas del 5% al 21% a partir de 1 de abril de 2024.
 - Los valores unitarios para la financiación del Bono Social para 2024.
 - La cancelación de la aplicación del mecanismo de minoración de la retribución de generación inframarginal por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista de electricidad.
- Costes de los combustibles. Estimado en base a los precios de mercado.

- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado y los planes de negocio de las centrales nucleares.
- El 11 y 17 de octubre de 2023, el Tribunal Supremo emitió sendas sentencias por las que estimó parcialmente los recursos que Naturgy Generación S.L.U. había interpuesto ante la desestimación de las solicitudes de cierre de diez plantas de ciclo combinado de gas presentadas en los años 2017 y 2019. A través de estos fallos, el Tribunal Supremo autoriza a Naturgy el cierre temporal, quedando por tanto bajo control de Naturgy la decisión final sobre la parada temporal de dichas instalaciones. A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, Naturgy no ha decidido sobre la parada de dichas plantas y por lo tanto no se ha considerado este hecho en los test de deterioro del ejercicio 2023.

Generación térmica Latinoamérica:

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

- La generación térmica en México se realiza durante la mayor parte de su vida útil al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado. En República Dominicana y en México, al término de los contratos, los precios de la energía se fijan en función del mercado y se estiman en base a la evolución del escenario energético del país incluyendo la evolución previsible del parque de generación, y considerando la demanda y oferta esperada, así como los costes de producción.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- En la actualización del valor recuperable de los ciclos combinados de México, se ha considerado entre 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).
- La entrega de derechos de emisión equivalentes a las toneladas de CO2 emitidas. Hasta el año 2026, se contempla que la asignación de derechos gratuitos, establecida en el borrador de las Bases del Sistema de Comercio de Emisiones, cubre las emisiones previstas de acuerdo con las proyecciones de producción.

A partir de 2027, si bien a la fecha no han sido definidos los criterios de asignación gratuita de derechos ni la senda de reducción de emisiones que será requerida, se prevé que las emisiones generadas serán cubiertas por la asignación gratuita y cuando esta última no sea suficiente o bien, dicha asignación desaparezca, los costes de CO2 serán trasladados al precio de venta como un coste de operación más, de forma similar a lo ocurrido en su momento en el mercado europeo.

En el caso de la UGE de Generación Puerto Rico:

 Las principales estimaciones consideradas en los flujos generados corresponden al contrato con Puerto Rico Electric Power Authority (PREPA), vigente hasta finales de 2032.

Generación Renovable España:

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

En el caso de la Generación Renovable España se considera que el valor razonable menos los costes de venta es la mejor estimación del valor recuperable, por lo que su valoración incluye los flujos necesarios que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el valor de la UGE utilizando la técnica de valor presente. La determinación del valor razonable se ha realizado en base a fuentes de información externas y la estimación de la compañía por tanto es una estimación de nivel 3.

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

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

- Electricidad producida. Para la UGE de Generación de electricidad renovable, se han utilizado previsiones de horas de funcionamiento de cada parque coherentes con sus producciones históricas y predicciones en base a históricos de parques similares en el caso de que no existieran datos históricos. Adicionalmente se ha considerado el aumento de la producción debido a las hibridaciones y repotenciaciones previstas en el parque existente.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, de acuerdo a las previsiones sectoriales y a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas. Adicionalmente, se incorporan en la estimación los impactos derivados de los contratos existentes con las comercializadoras del grupo.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios del RDL 8/2023 y otros, siendo los más relevantes:
 - La prórroga en 2024 del gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre el Importe neto de la cifra de negocios.
 - La incorporación gradual del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7% hasta su aplicación total a 30 de junio de 2024.
 - Los valores unitarios para la financiación del Bono Social para 2024.
 - La cancelación de la aplicación del mecanismo de minoración de la retribución de generación inframarginal por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista de electricidad.
 - Retribución a la cogeneración. Establece cual debe ser la estimación de precios que intervienen en la actualización de la retribución a la operación en el primer semestre del 2024.
 - Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
- Retribución. Para las instalaciones con derecho a retribución específica de la UGE de generación renovable, la retribución se ha estimado en función de los parámetros retributivos para el período de ingresos regulados establecido. Concretamente, se ha considerado la Orden TED/741/2023, por la que se actualizaron los parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos, a efectos de su aplicación al semiperiodo regulatorio 2023-2025.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Inversiones. Se consideran las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.
 Adicionalmente, para el cálculo del valor razonable menos costes de ventas, se incluyen las inversiones necesarias para las repotenciaciones e hibridaciones de las instalaciones actualmente en funcionamiento.

Generación Renovable Estados Unidos:

En el ejercicio 2023 se continúa gestionando el desarrollo de una cartera de más de 30 proyectos basados en la tecnología solar y el almacenamiento, habiendo iniciado en el mes de diciembre el vertido de energía a la red de la instalación 7vSolar Ranch, situada en el estado de Texas y con una potencia de 300 MW.

En el ejercicio 2023, como consecuencia de las medidas adoptadas en USA en relación con los componentes para plantas fotovoltaicas procedentes de China y la inflación, que han incrementado los costes de construcción, se ha evidenciado un empeoramiento del rendimiento económico de estos activos frente a lo que se esperaba, dando lugar al registro de la pérdida por deterioro en dos de los parques en desarrollo, sin impacto en la participación en la sociedad Naturgy Renovables, S.L.U.

Adicionalmente, en el marco de la gestión de proyectos, se ha procedido al análisis de la cartera adquirida y como consecuencia se han deteriorado proyectos adquiridos con baja probabilidad de realización debido principalmente a dificultades para la interconexión y obtención de licencias.

Generación Renovable Latinoamérica:

Incluye las UGEs de generación de electricidad Brasil, Costa Rica, México, Panamá y Chile

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

- Precio de la electricidad: La generación de electricidad renovable en Latinoamérica se realiza al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.
- En el caso de Renovables 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 estuvo suspendida como operador del mercado, al incumplir el contrato a largo plazo. El 12 de julio de 2023 la compañía fue autorizada a reintegrarse al mercado liberando pagos que estaban retenidos en favor de la compañía. Tras la entrada en el mercado se ha experimentado una mejora considerable con respecto al periodo anterior a la exclusión del mercado dado que los desajustes de precios entre los diferentes nodos del sistema se han estrechado, debido entre otras cosas a una hidraulicidad mejor y a una relativa estabilización de los precios de los combustibles fósiles que influyen positivamente en una reducción de los precios en los nodos más dependientes de estas fuentes de generación.

Sin embargo, los problemas estructurales derivados de los déficits en las redes de transmisión y diversidad del mix de generación en cada nodo siguen estando presentes.

Generación Renovable Australia:

- La generación de electricidad en Australia se realiza durante la mayor parte de su vida útil en función de los contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado. Al término de los contratos, los precios de la energía se fijan en función del mercado y se estiman en base a la evolución del escenario energético del país incluyendo la evolución previsible del parque de generación y considerando la demanda y oferta esperada, así como los costes de producción.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.

Comercialización:

- Margen de comercialización. Se han utilizado previsiones de evolución del número de clientes y de la demanda, considerando los márgenes unitarios basados en los contratos suscritos y las estimaciones del mismo en las renovaciones de los mismos.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios del RLD 8/2023, siendo los más relevantes:

- La prórroga en 2024 del gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre el Importe neto de la cifra de negocios.
- Los valores unitarios para la financiación del Bono Social para 2024.
- La cancelación de la aplicación del mecanismo de minoración de la retribución de generación inframarginal por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista de electricidad.
- Prórroga de los IVAs reducidos gas y electricidad aunque con subida gradual de tipos.
- Se mantiene la prohibición del corte de suministro de gas y electricidad a vulnerables hasta 30 de junio de 2024.
- Se prórroga el límite del 15% de incremento del coste de la materia prima para las revisiones de precios en las tarifas de gas reguladas.

Tasas de descuento y tasas de crecimiento utilizadas

Las tasas de descuento antes de impuestos y las tasas de crecimiento, determinadas según se indica en la nota 3.19, consideradas en los ejercicios 2023 y 2022 han sido:

Tasa de descuento	2023	2022
Redes de Distribución		
Redes Gas y Electricidad España	7 %-7,4 %	6,4 %-6,7 %
Redes Gas y Electricidad Latinoamérica	10,2 % - 25,1 %	8,9 % - 22,8 %
Redes Gas Argentina (1)	25,1 %	22,8 %
Mercados de energía		
Generación Térmica España	9,0 %	8,2 %
Generación Térmica Latinoamérica	10,2%-13,1 %	10,2%-13,1 %
Generación de Electricidad Renovable España	7,8 %	7,1 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	8,4 %	6,8 %
Generación Renovable Latinoamérica	10,2 %-17,7 %	9,8 %-16,4 %
Generación Renovable Australia	9,3 %	8,8 %
Generación Renovable Estados Unidos	7,4 %	6,5 %
Gases Renovables	8,5 %	7,8 %
Comercialización	8,3 %	7,4 %

⁽¹⁾ Tasa determinada en USD

Tasa de crecimiento	2023	2022
Redes de Distribución		
Redes Gas y Electricidad España	1,5 %-2,0 %	1,0 %-2,0 %
Redes Gas y Electricidad Latinoamérica	2,1%-14,5%	2,1 %-12,6 %
Redes Gas Argentina	14,5 %	12,6 %
Mercados de energía		
Generación Térmica España	2,0 %	2,0 %
Generación Térmica Latinoamérica	2,0%-2,1%	2,0 %
Generación de Electricidad Renovable España	2,0 %	2,0 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	2,0 %	2,0 %
Generación Renovable Latinoamérica	2,1 %-3,2 %	2,1 %-3,3 %
Generación Renovable Australia	2,1 %	2,9 %
Generación Renovable Estados Unidos	2,1 %	2,1 %
Gases Renovables	2,0 %	2,0 %
Comercialización	(0,3)%	0,3 %

Análisis de sensibilidad

Se ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad para las participaciones en empresas del grupo, en las que su valor neto contable coincide con los resultados de los test de deterioro descritos. Se ha considerado la variación de sus hipótesis clave de forma independiente y el impacto en el valor recuperable en las participaciones en empresas del grupo de la Sociedad es el siguiente:

Naturgy Generación, S.L.U.: el resultado del análisis de sensibilidad es el siguiente:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un aumento de la provisión de cartera de 39 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un aumento de la provisión de cartera de 3 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un aumento de la provisión de cartera de 68 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 aumento en la provisión de cartera de 15 millones de euros..

Para el resto de las participaciones en empresas del grupo, en el ejercicio 2023, la Sociedad ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad de las variaciones desfavorables que, en base a la experiencia histórica, razonablemente puedan sufrir los mencionados aspectos sensibles en los que se ha basado la determinación del importe recuperable. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes realizados, han sido los siguientes:

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

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

Nota 5. Inmovilizado intangible

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

	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Subtotal	Fondo de comercio	Total
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	_	(5)	(5)	(815)	(820)
Valor neto contable a 1.1.2022	1	1	2	_	2
Inversión	_	1	1	_	1
Dotación para amortización	_	(1)	(1)	_	(1)
Valor neto contable a 31.12.2022	1	1	2	_	2
Coste	1	2	3	815	818
Amortización acumulada	_	(1)	(1)	(815)	(816)
Valor neto contable a 1.1.2023	1	1	2	_	2
Dotación para amortización	(1)	_	(1)	_	(1)
Valor neto contable a 31.12.2023	_	1	1	_	1
Coste	1	1	2	815	817
Amortización acumulada	(1)	_	(1)	(815)	(816)
Valor neto contable a 31.12.2023	_	1	1	_	1

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

En el ejercicio 2023 se ha producido bajas de licencias en aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 1 millones de euros (5 millones de euros en el ejercicio 2022).

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2023 y 2022 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado material	Total
Coste	169	25	194
Amortización acumulada	(71)	(13)	(84)
Valor neto contable a 1.1.2022	98	12	110
Inversión	2	1	3
Dotación para amortización	(10)	(1)	(11)
Valor neto contable a 31.12.2022	90	12	102
Coste	161	24	185
Amortización acumulada	(71)	(12)	(83)
Valor neto contable a 1.1.2023	90	12	102
Inversión	2	2	4
Dotación para amortización	(8)	(1)	(9)
Valor neto contable a 31.12.2023	84	13	97
Coste	162	26	188
Amortización acumulada	(78)	(13)	(91)
Valor neto contable a 31.12.2023	84	13	97

Durante el ejercicio 2023 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por 1 millón de euros que corresponden a construcciones (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2022, de los cuales 10 corresponden a construcciones).

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2023 por importe de 21 millones de euros, de los cuales 12 millones de euros corresponden a construcciones (19 millones de euros en el ejercicio 2022, de los cuales 11 millones de euros correspondían a construcciones).

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

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2023 ni a 31 de diciembre de 2022 compromisos de inversión.

Nota 7. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

La clasificación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas por categorías a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

A 31.12.2023	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	15.882	_	15.882
Créditos	_	13.997	13.997
No Corriente	15.882	13.997	29.879
Créditos	_	291	291
Otros activos financieros	_	3	3
Corriente	_	294	294
TOTAL	15.882	14.291	30.173

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
No Corriente	14.960	13.997	28.957
Créditos	_	292	292
Otros activos financieros	<u> </u>	2	2
Corriente	_	294	294
TOTAL	14.960	14.291	29.251

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

	Participaciones en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Participaciones en empresas asociadas	Total
Saldo a 1.1.2022	16.134	15.146	4	31.284
Aumentos	391	5	_	396
Desinversiones	(1.564)	(26)	_	(1.590)
Reclasificación	(6)	(1.128)	_	(1.134)
Dotación/reversión provisiones	1	_	_	1
Saldo a 31.12.2022	14.956	13.997	4	28.957
Aumentos	935	1	_	936
Desinversiones	(68)	(11)	_	(79)
Reclasificación	_	10	_	10
Dotación/reversión provisiones	55	_	_	55
Saldo a 31.12.2023	15.878	13.997	4	29.879

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

Ejercicio 2023

- Aportación para ampliación de capital en la sociedad Naturgy Renovables, S.L.U. por importe de 900 millones de euros mediante la capitalización de deuda.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Commodities Trading, S.A. por importe de 24 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Nuevas Energías, S.L.U. por importe de 5 millones de euros, pendiente de desembolso al 31 de diciembre de 2023.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Clientes, S.A. por importe de 3 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A. por importe de 2 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. parte de la distribución de dividendo por importe de 25 millones de euros.
- Liquidación de la sociedad Gas Natural Exploración, S.A. sin impacto en resultados. Se registra la baja de la participación por un importe de 10 millones de euros.
- Liquidación de la sociedad Naturgy LNG, S.L. sin impacto en resultados. Se registra la baja de la participación por un importe de 33 millones de euros.
- Suscripción de la participación en el capital de la sociedad Naturgy Comercializadora Empresas, S.A. y otras por importe de 1 millón de euros.

Ejercicio 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.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Nuevas Energías, S.L.U. por importe de 14 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.
- Nueva suscripción en el capital de la participación en la sociedad Naturgy InnovaHub, S.A. por importe de 1 millón de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A. por importe de 1 millón de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Naturgy Generación,
 S.L.U. la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2021 por importe de 64 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 245 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.
- Tras alcanzar el 100% de la participación en Unión Fenosa Gas (UFG), consecuencia de la operación realizada en el ejercicio 2021, con fecha 4 de octubre de 2022 se aprobó el proyecto de fusión por absorción de Unión Fenosa Gas, S.A. por Naturgy Aprovisionamientos, S.A. La fecha a partir de la cual las operaciones de la absorbida se consideran realizadas por la absorbente es 1 de enero de 2022.
 - La Sociedad, como accionista único de las dos sociedades, aprobó la operación de fusión simplificada y, registró los impactos de la misma en las participaciones financieras. Consecuencia de la disolución sin liquidación de UFG y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Naturgy Aprovisionamientos, S.A., se dió de baja la participación en UFG y se recogió el incremento de valor en la participación en Naturgy Aprovisionamientos, S.A. por el valor de los activos netos de la sociedad absorbida en el consolidado bajo criterios NOFCAC. El registro de estos movimientos en las participaciones financieras ocasionó una disminución de 971 millones de euros en el epígrafe "Otras Reservas" del Balance. El valor neto contable de la participación ya fusionada en Naturgy Aprovisionamientos, S.A. fue de 408 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. por importe de 23 millones de euros, sociedad que llevaba a cabo la actividad regulada de almacenamiento subterráneo de gas, y posterior venta del 100% de la participación tras el acuerdo alcanzado en el mes de noviembre de 2021 con un tercero, aflorando un resultado negativo de 5 millones de euros registrado en el epígrafe de "Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas".

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 2.423 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (2.753 millones a 31 de diciembre de 2022) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades (Nota 4):

	2023	2022	Variación
Naturgy Generación, S.L.U.	2.108	2.191	(83)
Gas Natural Exploración, S.L.	_	213	(213)
Naturgy Informática, S.A.	170	157	13
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	76	73	3
Naturgy LNG, S.L	_	62	(62)
Lignitos de Meirama, S.A.	30	30	
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	5	12	(7)
General de Edificios y Solares, S.L.	6	9	(3)
Naturgy Engineering, S.L.	6	5	1
Naturgy Commdities Trading, S.A.	21	_	21
Otras	1	1	_
Total	2.423	2.753	(330)

Los ingresos financieros por dividendos percibidos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2023 y 2022, corresponden a las siguientes sociedades:

	2023	2022
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	537	
Holding Negocios Electricidad, S.A.	232	201
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	194	252
Gas Natural Comercializadora, S.A.	100	_
Holding Negocios Gas, S.A.	80	276
Naturgy Iberia, S.A.	23	_
Naturgy Generación Térmica, S.L.U.	16	_
Naturgy Finance, B.V.	4	4
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	_	342
Unión Fenosa Gas, S.A.	_	137
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	_	113
Sagane, S.A.	_	76
Global Power Generation, S.A.U.	_	71
Otros	_	1
Total	1.187	1.474

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 Unión Fenosa Gas (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.

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

Datos a 31 de diciembre de 2023 (*)

				%	participació	on .		Patrir	nonio neto			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2023	Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas (1)	Resultados	Dividendo a cuenta	Otros (2)	PATRIMONIO
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	España	Comercialización de gas	408	100,0	_	100,0	1	592	205	_	(21)	777
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	100,0	_	100,0	95	17	(9)	_	_	103
Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U.	España	Comercialización de gas	_	100,0	_	100,0	_	_	_	_	_	_
Naturgy LNG GOM, S.L.	España	Comercialización de gas	_	100,0	_	100,0	_	_	_	_	_	_
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	515	100,0	_	100,0	3	442	127	_	(36)	536
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	100,0	_	100,0	2	43	18	_	4	67
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	14	100,0	_	100,0	11	27	(24)	_	_	14
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	100,0	_	100,0	3	218	121	_	_	342
Naturgy Clientes, S.A	España	Comercialización de gas y electricidad	4	100,0	_	100,0	_	3	(2)	_	_	1
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.653	100,0	_	100,0	_	3.417	7	_	_	3.424
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.475	80,0	_	80,0	_	5.472	312	_	_	5.784
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	942	100,0	_	100,0	732	125	83	_	1	941
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	2.041	100,0	_	100,0	113	1.301	30	_	15	1.459
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	648	75,0	_	75,0	20	670	146	_	75	911
Toledo PV A.I.E.	España	Generación de electricidad	_	33,3	_	33,3	_	_	1	_	_	1
La Propagadora del Gas	España	Sociedad de cartera	12	100,0	_	100,0	10	2	_	_	_	12
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U	España	Generación de electricidad	761	100,0	_	100,0	320	611	157	_	_	1.088
Naturgy Generación Térmica, S.L	España	Generación de electricidad	13	100,0	_	100,0	_	24	26	_	2	52
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	2	32,3	67,7	100,0	4	10	(8)	_	_	6
Liginitos de Meirama, S.A.	España	Minería	16	100,0	_	100,0	23	(7)	_	_	_	16
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	100,0	_	100,0	5	54	(16)	_	16	59
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	57	100,0	_	100,0	34	20	3	_	_	57
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	_	100,0	_	100,0	_	_	1	_	_	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	7	100,0	_	100,0	_	5	3	_	_	8
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	110	100,0	_	100,0	_	132	(2)	_	_	130
Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.	España	Servicios financieros	_	100,0	_	100,0	_	1	_	_	_	1
Naturgy Informática, S.A.	España	Servicios informáticos	5	100,0	_	100,0	20	(2)	(13)	_	_	5
Naturgy Innovahub, S.L.U.	España	Servicios	1	100,0	_	100,0	2	_	(1)	_	_	1
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	15	100,0	_	100,0	_	15	_	_	(1)	14
Naturgy Ingenieria Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	100,0	_	100,0	_	1	_	_	_	1
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	100,0	_	100,0	402	165	156	_	_	723
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Servicios	16	100,0	_	100,0	2	7	(5)	_	_	4
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	100,0	_	100,0	_	212	21	_	_	233
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	850	100,0	_	100,0	250	201	51	_	(144)	358
TOTAL	·		15.878									

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

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

^(*) Estados financieros actualizados según última información disponible

Datos a 31 de diciembre de 2022 (*)

			% participación Patrimonio neto									
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2022	Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas (1)	Resultados	Dividendo a cuenta	Otros (2)	PATRIMONIO
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	España	Comercialización de gas	408	100,0	_	100,0	1	655	474	_	(37)	1.093
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	35	100,0	_	100,0	2	36	(1)	_	(2)	35
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	100,0	_	100,0	95	22	18	_	_	135
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Comercialización de gas	_	_	_	_	_	_	_	_	_	_
Naturgy LNG GOM, S.L.	España	Comercialización de gas	_	100,0	_	100,0	_	_	_	_	_	_
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	515	100,0	_	100,0	3	11	532	_	4	550
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	100,0	_	100,0	2	7	37	_	2	48
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	11	100,0	_	100,0	11	17	(14)	_	_	14
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	100,0	_	100,0	3	208	33	_	5	249
Naturgy Clientes, S.A	España	Comercialización de gas y electricidad	_	100,0	_	100,0	_	_	_	_	_	_
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.678	100,0	_	100,0	_	3.417	258	_	_	3.675
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.475	80,0	_	80,0	_	5.385	186	_	_	5.571
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	859	100,0	_	100,0	732	135	(9)	_	1	859
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.141	100,0	_	100,0	90	274	108	_	11	483
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	648	75,0	_	75,0	20	616	54	_	112	802
Toledo PV A.I.E.	España	Generación de electricidad	_	33,3	_	33,3	_	_	1	_	_	1
La Propagadora del Gas	España	Sociedad de cartera	12	100,0	_	100,0	10	2	_	_	_	12
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U	España	Generación de electricidad	761	100,0	_	100,0	320	451	236	(75)	_	932
Naturgy Generación Térmica, S.L	España	Generación de electricidad	13	100,0	_	100,0	_	19	20	_	3	42
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	9	100,0	_	100,0	8	16	_	_	(16)	8
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	2	32,3	67,7	100,0	4	(1)	3	_	_	6
Liginitos de Meirama, S.A.	España	Minería	16	100,0	_	100,0	23	(7)	_	_	_	16
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	100,0	_	100,0	5	51	2	_	_	58
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	54	100,0	_	100,0	34	20	_	_	_	54
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	_	100,0	_	100,0	_	_	1	_	_	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	7	100,0	_	100,0	_	5	4	_	_	9
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	110	100,0	_	100,0	_	103	29	_	_	132
Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.	España	Servicios financieros	_	100,0	_	100,0	_	1	_	_	_	1
Naturgy Informática, S.A.	España	Servicios informáticos	18	100,0	_	100,0	20	_	(2)	_	_	18
Naturgy Innovahub, S.L.U.	España	Servicios informáticos	1	100,0	_	100,0	1	_	_	_	_	1
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	16	100,0	_	100,0	_	12	4	_	(1)	15
Naturgy Ingenieria Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	100,0	_	100,0	_	1	_	_	_	1
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	100,0	_	100,0	402	165	194	_	_	761
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Servicios	4	100,0	_	100,0	2	6	(5)	_	1	4
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	100,0	_	100,0	_	202	10	_	_	212
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	850	100,0	_	100,0	250	274	(72)	_	(113)	339
TOTAL	·		14.956						. ,			

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

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

^(*) Estados financieros actualizados según última información disponible

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 31 de diciembre de 2023 a 13.997 millones de euros (13.997 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 31.12.2023	A 31.12.2022
2024	_	3.362
2025	1.000	3.623
2026	2.853	1.000
2027	3.599	1.725
2028	1.569	1.350
2029	2.430	1.000
2030	1.000	1.000
2031 y Posteriores	1.546	937
Total	13.997	13.997

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2023 y 2022 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del Grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2022	2.376	3	2.379
Aumentos	694	_	694
Desinversiones	(1.057)	(1)	(1.058)
Reclasificaciones/Traspasos	(1.721)	_	(1.721)
Saldo a 31.12.2022	292	2	294
Aumentos	75	1	76
Desinversiones	(167)	_	(167)
Reclasificaciones/Traspasos	91	_	91
Saldo a 31.12.2023	291	3	294

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" se compone de los créditos con las empresas del grupo por un importe de 207 millones de euros (215 millones de euros en 2022). Dentro de este saldo se incluyen los saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 69 millones de euros y los relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 68 millones de euros (151 millones de euros en 2022 relativos a la tributación consolidada del Impuesto de sociedades).

Adicionalmente se recogen en "Créditos a empresas del grupo" los intereses devengados pendientes de cobro por 84 millones de euros (77 millones de euros en 2022).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2023 un tipo de interés del 5,57% (3,86% en 2022) para los no corrientes y un tipo de interés del 4,06% (1,5% en 2022) para los corrientes.

Nota 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2023	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	_	4	_	4
Derivados (Nota 14)	_		22	22
Otros activos financieros	3	_	_	3
Inversiones financieras no corrientes	3	4	22	29
Derivados (Nota 14)	_	_	34	34
Otros activos financieros	2	_	_	2
Inversiones financieras corrientes	2	_	34	36
Total	5	4	56	65

A 31 de diciembre de 2022	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	_	5	_	5
Derivados (Nota 14)	_	_	69	69
Otros activos financieros	3	_	_	3
Inversiones financieras no corrientes	3	5	69	77
Derivados (Nota 14)	<u> </u>	_	16	16
Otros activos financieros	12		_	12
Inversiones financieras corrientes	12	<u> </u>	16	28
Total	15	5	85	105

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

		31.12.2023				31.12.2022		
Activos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Derivados de cobertura	_	56	_	56	_	85	_	85
Total	_	56	_	56	_	85	_	85

El movimiento durante el ejercicio 2023 y 2022 de los activos financieros en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	2023					202	2	
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
A 1 de Enero	_	85	_	85	_	_	_	_
Aumentos	_		_	_	_	85	_	85
Disminuciones		(29)		(29)		_		
A 31 de Diciembre	_	56	_	56	_	85	_	85

Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 corresponde al siguiente detalle:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Depósitos y fianzas	3	3
No Corriente	3	3
Depósitos y fianzas	2	12
Corriente	2	12
Total	5	15

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

El desglose por vencimientos a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022 es el siguiente:

Vencimientos	31.12.2023	31.12.2022
Antes de 1 año	2	12
Entre 1 año y 5 años	_	_
Más de 5 años	3	3
Total	5	15

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

El detalle de los epígrafes "Otros activos no corrientes" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar", a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2023	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	80	_	80
Otros activos no corrientes	80	_	80
Derivados (Nota 14)	5	_	5
Otros activos	_	147	147
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5	147	152
Total	85	147	232

razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
63	_	63
63	_	63
710	_	710
_	271	271
710	271	981
773	271	1.044
	cambios en Pérdidas y ganancias 63 63 710 710	Pérdidas y ganancias 63 — 63 — 710 — — 271 710 271

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

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

A 31.12.2023				A 31.12.2022				
Activos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	_	85	_	85	_	773	_	773
Total	_	85	_	85	_	773	_	773

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de precios de gas contratados por la Sociedad con terceros y con otras empresas de Naturgy por importe de 85 millones de euros (773 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) de los cuales 80 millones están clasificados como no corrientes (63 millones a 31 de diciembre de 2022) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Clientes	28	93
Clientes empresas del grupo y asociadas	68	184
Provisión de insolvencias	(26)	(26)
Activos por Impuesto corriente	65	16
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12	4
Total	147	271

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un periodo medio inferior a 30 días.

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene saldos no vencidos por valor de 15 millones de euros (305 millones de euros a 31 de diciembre de 2022), que han sido objeto de operaciones de factoring sin recurso, por lo que se ha procedido a dar de baja dichos importes del epígrafe "Activos por impuesto corriente" del Balance.

El movimiento de la provisión por insolvencias es el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre	(26)	(26)
Bajas	<u> </u>	1
Dotación neta del ejercicio	_	_
A 1 de enero	(26)	(27)
	2023	2022

Nota 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Tesorería	1.137	1.336
Otros activos líquidos equivalentes	461	1.645
Total	1.598	2.981

Los "Otros activos líquidos equivalentes" corresponden principalmente a tres inversiones financieras temporales en depósitos realizadas a finales de octubre de 2023 y con duración inferior a 3 meses, ligados a derechos de emisión de CO₂ por 250 millones de euros, que consisten en una operación de compra spot y una venta simultánea a futuro con una misma contraparte, el mismo riesgo y una rentabilidad garantizada (250 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 correspondientes a una única inversión financiera depositada a finales de diciembre de 2022). Estos depósitos son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, pueden cancelarse en cualquier momento sin penalizaciones y están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor.

Asimismo, incluyen los saldos de cash pooling con empresas del grupo y sus intereses asociados.

Nota 11. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el ejercicio 2023 y 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
A 1 de enero de 2022	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	_	_	_	_
A 31 de diciembre de 2022	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	_	_	_	_
A 31 de diciembre de 2023	969.613.801	970	3.808	4.778

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

Durante los ejercicios 2023 y 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 31 de diciembre 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 %

	2023	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 Infraestructure Fund (4)	14,9	14,0
-Sonatrach (5)	4,1	4,1

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

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 al fin del ejercicio 2023 de las acciones de la Sociedad se situó en 27,00 euros (último día de cotización: 29 de diciembre de 2023). La última cotización a 31 de diciembre de 2022 fue de 24,31 euros.

Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	2023	2022
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	9.731	9.731
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	298	315
Total	10.360	10.377

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.

⁽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.

⁽⁵⁾ Société Nacionale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures

Adicionalmente, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de capital, se constituyó una Reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, con el carácter de indisponible. El total acumulado de la Reserva por capital amortizado asciende a 31 millones de euros a 31 de diciembre de 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 Aprovisionamientos, S.A. descrita en la nota 7.

Remuneraciones basadas en acciones

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 contribuya 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.

Esta extensión modifica el ILP que había sido aprobado en el marco del Plan Estratégico 2018-2022 que vencía en julio de 2023. Mantiene su relación directa con la rentabilidad total obtenida por los accionistas de la Sociedad en el periodo de referencia.

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

Solo se percibirá dicho excedente si se hubiese superado un umbral mínimo de rentabilidad que implica una cotización de 19,15 euros en el momento del vencimiento del ILP y asumiendo que se reparten todos los dividendos previstos en el Plan Estratégico 2021-2025.

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

Con el objeto de compensar el retraso en la percepción derivada de la extensión temporal del ILP, el Consejo de Administración de Naturgy estableció una compensación consistente en el abono de un importe en metálico a los beneficiarios que aceptaran la extensión del plazo hasta el año 2025 (véase Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2022). En el ejercicio 2023 fueron pagados anticipos por importe de 103 miles de euros.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos en base al ILP 2018- 2022 se determinó a la fecha de su concesión utilizando un modelo de valoración de simulaciones de Monte Carlo basado en el precio de la acción a la fecha de la concesión con las siguientes hipótesis:

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

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

A la fecha de aprobación de la extensión temporal del ILP, se procedió a la valoración, utilizando un modelo de valoración de simulaciones de Monte Carlo, del ILP 2018-2022 y del ILP 2018-2025. El valor incremental se reconoce contablemente en el plazo que transcurre desde el momento de la aprobación de la modificación, esto es, el 15 de marzo de 2022, hasta el 31 de diciembre de 2025. Las hipótesis utilizadas en dichas valoraciones han sido:

	ILP2018-2022	ILP2018-2025
Volatilidad esperada del precio de la acción (1)	25,32 %	25,32 %
Vida del plan (años)	1,38	3,80
Dividendos esperados	5,24 %	5,03 %
Tipo de interés libre de riesgo	0,71 %	1,06 %

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

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan y del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023 en el epígrafe de "Gastos de Personal" un importe de 5 millones de euros (5 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 20) con abono al epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Balance.

El Consejo de Administración, a propuesta razonada de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, podrá adoptar las decisiones que considere necesarias para la administración, interpretación, subsanación, desarrollo o continuidad del esquema de incentivo ante variaciones sustanciales de las circunstancias del Plan, teniendo en cuenta el interés social de la Sociedad y los objetivos del Plan.

Asimismo podrá decidir el vencimiento anticipado, ya sea para lograr dicha continuidad o en caso de producirse cualquier evento que, en su opinión, suponga una variación sustancial de circunstancias.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2023 y 2022 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital	
A 1 de enero de 2022	163.226	4	_	
Plan de adquisición de Acciones	15.000	_	_	
Entrega empleados	(122.328)	(3)	_	
A 31 de diciembre de 2022	55.898	1	_	
Plan de adquisición de Acciones	357.094	10	_	
Entrega empleados	(172.992)	(5)	_	
A 31 de diciembre de 2023	240.000	6	_	

En los ejercicios 2023 y 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:

Ejercicio 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. Adicionalmente, en el mes de julio de 2023 se han adquirido 147.094 acciones propias por un importe de 4,0 millones de euros, que se suman al sobrante anterior, siendo el total de acciones propias de 240.000 acciones a 31 de diciembre de 2023.

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 los ejercicios 2023 y 2022:

	2023				2022		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	
Acciones ordinarias	150 %	1,50	1.454	120 %	1,20	1.164	
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	_	_	_	_	_	_	
Dividendos totales pagados	150 %	1,50	1.454	120 %	1,20	1.164	
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	150 %	1,50	1.454	120 %	1,20	1.164	
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	_	_	_	_	_	_	
c) Dividendos en especie	_	_	_	_	_	_	

Ejercicio 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 fue 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 había 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 desde el día 4 de abril 2023.

Se faculta al efecto al Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución en el consejero o consejeros que estime pertinente, para que puedan 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 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.

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 fue 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 aprobó, 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, que fue pagado íntegramente en efectivo el 7 de agosto de 2023.

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

Resultado después de impuestos	843
Reservas a dotar	_
Cantidad máxima distribuible	841
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	485
Liquidez de tesorería	2.309
Líneas de crédito no dispuestas	5.283
Liquidez total	7.592

⁽¹⁾ Importe considerando el total de acciones emitidas

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 23 de octubre de 2023, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2023 de 0,50 euros, 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 el día 7 de noviembre de 2023.

La Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de septiembre de 2023 formulado por los Administradores el 23 de octubre de 2023 ha sido el siguiente:

Resultado después de impuestos	1.144
Reservas a dotar	_
Cantidad máxima distribuible	1.144
Dividendo a cuenta resultado 2023	485
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	485
Liquidez de tesorería	1.728
Líneas de crédito no dispuestas	5.354
Liquidez total	7.082

⁽¹⁾ Importe considerando el total de acciones emitidas

Con fecha 26 de febrero 2024, el Consejo de Administración aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2023 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:

BASE DE REPARTO

Resultado	1.211
Remanente	2.592
Base de reparto	3.803

DISTRIBUCIÓN:

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

i. 969 millones euros ("el Dividendo a Cuenta Total"), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2023 abonados por Naturgy Energy Group, S.A., equivalentes conjuntamente a 1,0 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 2023 y,

ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,40 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 969 millones euros los días 7 de agosto y 7 de noviembre de 2023. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 9 de abril 2024.

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 3.803

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago complementario de 0,40 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 9 de abril de 2024. En este sentido, en caso de que en el momento de la distribución del tercer y último pago del dividendo 2023 propuesto (0,40 euros por acción) se mantuviera el mismo número de acciones propias que al cierre de 2023 (240.000 acciones, ver apartado Acciones propias), el importe aplicado a remanente sería de 2.446 millones de euros.

Ejercicio 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.

Posteriormente, 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.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 11 de agosto de 2022, distribuir un primer dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de 0,30 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, y que fue pagado íntegramente en efectivo el 18 de agosto de 2022.

Finalmente, el Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 3 de noviembre de 2022, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de 0,40 euros pagado el día 18 de noviembre de 2022 a las acciones que no tuvieran la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto.

Nota 12. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Provisiones por obligaciones con el personal	204	187
Otras provisiones	90	83
Provisiones no corrientes	294	270

Provisiones por obligaciones con el personal

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

	2023			2022		
	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1 de enero	177	10	187	236	6	242
Dotaciones reversiones con cargo a resultados	7	6	13	4	6	10
Pagos en el ejercicio	(20)	(2)	(22)	(10)	(5)	(15)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	23	_	23	(57)	_	(57)
Traspasos y otras aplicaciones	3	_	3	4	3	7
A 31 de diciembre	190	14	204	177	10	187

Planes de pensiones y otras obligaciones similares

La mayor parte de los compromisos post-empleo de la Sociedad consisten en la aportación de cantidades definidas a planes de pensiones del sistema de empleo. No obstante, a 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Sociedad tenía en vigor los siguientes compromisos de prestación definida para determinados colectivos:

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

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

A 31 de diciembre

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

Valor actual de las obligaciones	2023	2022
A 1 de enero	622	842
Coste del servicio del ejercicio	_	_
Coste de intereses	24	13
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	49	(176)
Beneficios pagados	(59)	(62)
Traspasos y otros	3	5
A 31 de diciembre	639	622
Valor razonable activos del plan		
A 1 de enero	445	606
Rendimiento esperado	17	9
Aportaciones	8	(3)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	26	(119)
Prestaciones pagadas	(47)	(49)
Traspasos y otros		1

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

	2023	2022
Coste de servicio del ejercicio	_	_
Coste de intereses	7	4
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 23)	7	4

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

	2023	2022
De 1 a 5 años	_	_
De 5 a 10 años	16	26
Más de 10 años	174	151
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	190	177

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

% sobre total	2023	2022
Bonos	100%	100%

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es positivo en 20 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (positivo en 37 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

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

	2023	2022
Hipótesis financieras	13	(66)
Hipótesis demográficas	_	_
Experiencia	10	9
A 31 de Diciembre	23	(57)

449

190

445

177

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Tipo de descuento (anual)	3,21% a 3,30%	3,25% a 4,07%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	3,21% a 3,30%	3,25% a 4,07%
Incrementos futuros en salario (anual)	2,00%	2,00%
Incrementos futuros en pensión (anual)	2,00%	2,00%
Tipo de inflación (anual)	2,00%	2,00%
Tabla de mortalidad	PER2020 Col 1er.orden	PER2020 Col 1er.orden
Esperanza de vida:		
Hombre		
Jubilado a los 65 años en ejercicio actual	25,00	24,82
Empleados de 45 años actualmente, al momento de su jubilación	27,52	27,37
Mujer		
Jubilada a los 65 años en ejercicio actual	28,72	28,55
Empleadas de 45 años actualmente, al momento de su jubilación	31,05	30,91

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

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

Los costes de asistencia sanitaria se han valorado en función de los costes esperados de las primas de las distintas pólizas de asistencia médica contratadas. Una variación porcentual de un 1% en el incremento del coste de dichas primas, no tendría un impacto significativo sobre el pasivo contabilizado a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2023 y 2022.

Otras obligaciones con el personal

En el marco del Plan Estratégico 2018-2022, se implementó un plan de incentivos a largo plazo para los directivos de Naturgy no incluidos en el plan mencionado en la Nota 11. La finalidad de este plan era la de alinear los intereses de los accionistas, la materialización del Plan Estratégico y la retribución variable plurianual de los directivos.

Como consecuencia de la aprobación del Plan Estratégico 2021-2025, se aprobó la extensión temporal del plan de incentivos a largo plazo que había sido implementado con la aprobación de Plan Estratégico 2018-2022 para los directivos de Naturgy no incluidos en el plan mencionado en la Nota 11. 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 estableció en 2021 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 15 de marzo de 2022.

A 31 de diciembre de 2023, la provisión por este compromiso asciende a 14 millones de euros (10 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Otras provisiones no corrientes

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

	2023	2022
A 1 de enero	83	67
– Dotaciones	51	24
– Reversiones y pagos	(53)	(2)
– Traspasos y otros	9	(6)
A 31 de diciembre	90	83

En el epígrafe "Otras provisiones no corrientes" se incluyen principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas de reclamaciones fiscales (Nota 17).

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se ha considerado necesario dotar ninguna provisión por contratos onerosos.

La estimación de las fechas de pago de estas obligaciones a 31 de diciembre de 2023 es 90 millones de euros entre uno y cinco años (en 2022, 83 millones de euros entre uno y cinco años).

Nota 13. Pasivos financieros

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

A 31.12.2023	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	2.382	_	2.382
Otros pasivos financieros	1	_	1
Pasivos financieros no corrientes	2.383	_	2.383
Deudas con entidades de crédito	165	_	165
Derivados (Nota 14)	_		
Pasivos financieros corrientes	165	_	165
Total	2.548	_	2.548

Total	2.473	25	2.498
Pasivos financieros corrientes	534	25	559
Derivados (Nota 14)	<u> </u>	25	25
Deudas con entidades de crédito	534		534
Pasivos financieros no corrientes	1.939	_	1.939
Otros pasivos financieros	1	_	1
Deudas con entidades de crédito	1.938	_	1.938
A 31.12.2022	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total

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

A 31.12.2023				A 31.12.2022				
Pasivos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Derivados de cobertura	_	_	_	_	_	25	_	25
Total	_	_	_	_	_	25	_	25

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

	Valor co	ontable	Valor ra	zonable
	A 31.12.2023	A 31.12.2022	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	2.383	1.939	2.377	1.937

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijo se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 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
Saldo a 1.01.2022	2.774	80	1	2.855
Aumentos	103	6	1	110
Disminución	(405)	(61)	(1)	(467)
Saldo a 31.12.2022	2.472	25	1	2.498
Aumentos	1.100	_	_	1.100
Disminución	(1.025)	(25)	_	(1.050)
Saldo a 31.12.2023	2.547	_	1	2.548

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

	2024	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2023:							
Fija	93	191	91	91	249	530	1.245
Variable	72	31	_	700	31	469	1.303
Total	165	222	91	791	280	999	2.548

	2023	2024	2025	2026	2027	2028 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2022:							
Fija	291	92	192	91	92	776	1.534
Variable	268	516	178	1	1	_	964
Total	559	608	370	92	93	776	2.498

En el caso de no considerar el impacto de los derivados en la deuda financiera, del total de la deuda, la deuda a tipo fijo sería de 102 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 (175 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y a tipo variable 2.446 millones a 31 de diciembre de 2023 (2.298 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2023:							
Deuda denominada en euros	165	222	91	791	280	999	2.548
Total	165	222	91	791	280	999	2.548
						2028 v	

	2023	2024	2025	2026	2027	2028 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2022:							
Deuda denominada en euros	559	608	370	92	93	776	2.498
Total	559	608	370	92	93	776	2.498

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2023 un tipo de interés efectivo medio del 2,46% (1,22% en el ejercicio 2022) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2023 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 12 millones de euros de intereses pendientes de pago (9 millones de euros 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.

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

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

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2029 por importe total de 120 millones de euros (140 millones de euros en el ejercicio 2022).

Adicionalmente, por lo que se refiere a la deuda financiera con entidades de crédito institucionales, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 por importe de 1.550 millones de euros con vencimientos entre el 2025 y el 2043 (1.153 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). Se incluye en este importe el nuevo préstamo firmado con el BEI de 700 millones de euros en octubre de 2023 y del cual se han dispuesto ya 500 millones de euros a 31 de diciembre 2023, quedando 200 millones de euros pendientes de disponer.

Otras deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2023 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 877 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 el 2023 y 2022 se encuentra la refinanciación de líneas de crédito y préstamos en España por 2.156 millones de euros (4.517 millones de euros en 2022), que incluyen básicamente:

2023

- En 2023, se refinanciaron líneas de crédito por importe agregado de 1.695 millones de euros y préstamos por importe de 461 millones de euros.
- Adicionalmente, en diciembre de 2023, se han firmado préstamos bancarios por importe agregado de 750 millones de euros y que están sin disponer a cierre del ejercicio.

2022

- Ejercicio de la extensión de un año hasta 2025 de una línea de crédito revolving sindicada por 2.000 millones de euros con métricas ESG incluidas en el mecanismo de fijación de precio.
- Ejercicio de la extensión de un año hasta 2024 de una línea de crédito revolving sindicada por 1.000 millones de euros con métricas ESG incluidas en el mecanismo de fijación de precio.
- Adicionalmente, se renegociaron líneas de crédito y préstamos bilaterales por importe de 1.517 millones de euros.

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, 1.023 millones de euros (1.094 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) están sujetos al cumplimiento de determinadas ratios financieras.

Financiación ligada a criterios ASG

La financiación ligada a los indicadores ASG corresponde a líneas de crédito en España, cuyo coste está vinculado al menos a uno de los indicadores ASG adjuntos:

- Emisiones GEI directas: reducción de la media trianual (Mt CO2/GWh)
- Intensidad en CO2 de la generación eléctrica: reducción de la media trianual (tCO2/GWh)
- Consumo de agua: reducción de la media trianual (hm3)
- Mujeres en puestos directivos (%)

El ajuste en el coste de la deuda está vinculado al nivel de cumplimiento de las métricas anteriores y su variación respecto a los indicadores del año anterior.

Dichas líneas de crédito por importe de 4.946 millones de euros no han sido dispuestas, por lo que el impacto del grado de cumplimiento de estos indicadores en el coste financiero no tiene un efecto significativo.

Adicionalmente, las condiciones de dicha financiación no ponen de manifiesto la existencia de un derivado implícito que deba ser separado.

Nota 14. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados

La gestión del riesgo

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

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregar correctamente a nivel operativo las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Naturgy en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo y con la consecución de los objetivos anuales y estratégicos.

 Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo según lo establecido en la Política Global de Control y Gestión de Riesgos y el "Risk Appetite" de Naturgy, aprobados por el Consejo de Administración, proponiendo límites globales por categoría de riesgo y su asignación entre las unidades de Negocio y Corporativas.

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de deuda a 31 de diciembre de 2023 y 2022 (Nota 13), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Tipo de interés fijo	1.245	1.534
Tipo de interés variable	1.303	964
Total	2.548	2.498

La tasa de interés variable está sujeta a las oscilaciones del Euribor.

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
31 de diciembre de 2023	50	(7)	(13)
	-50	7	13
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 en julio 2022 a una subida de los tipos de interés en la Eurozona por primera vez en más de una década. A esa primera alza histórica le han seguido sucesivos aumentos de los tipos, siendo el último el fijado por el Banco Central Europeo en septiembre de 2023, en el que determina la subida de los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, con el objetivo de que la inflación vuelva al 2% a medio plazo. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación aumentó al 4,50%. En caso de subidas adicionales, puede suponer el incremento del coste de la deuda.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

En el ejercicio 2023, 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 a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022.

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 vio incrementado de forma muy significativa por la crisis energética derivada de la escasez de materias primas por el bloqueo internacional a Rusia, si bien durante el año 2023 los precios se han ido moderando aunque manteniendo cierto grado de volatilidad.

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

El riesgo de crédito correspondiente a las cuentas a cobrar por su actividad comercial es históricamente limitado dado el 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 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 exigidos internamente. En los ejercicios 2023 y 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 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

31.12.2023	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	92,9 %	_	_	_	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	28	2	_	_	26
Pérdida esperada	26	_	_	_	26
31.12.2022	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	28,0 %	_	_	_	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	93	67	_	_	26

La ratio pérdida esperada está calculada como el cociente de la pérdida esperada entre los clientes por ventas y prestación de servicios e incluye básicamente la morosidad de las comercializadoras en el Mercado Eléctrico en el periodo que la Sociedad realizaba la actividad de Representante de las sociedades generadoras y comercializadoras de Naturgy ante el mercado.

26

Los activos financieros deteriorados están desglosados en la Nota 9.

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

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

A 31 de diciembre 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 derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

Riesgo de liquidez

Pérdida esperada

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

A 31 de diciembre de 2023, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 2.271 millones de euros (455 millones de euros en 2022). A 31 de diciembre de 2023, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 6.944 millones de euros (8.271 millones de euros en 2022), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.598 millones de euros descrito en la Nota 10 (2.981 millones de euros en 2022), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.346 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 6.099 millones de euros (5.458 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) (Nota 15).

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.

26

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:

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

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

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

Instrumentos financieros derivados

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

	A 31.12.2023		A 31.12	.2022
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	22	_	69	
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	22	_	69	_
Otros instrumentos financieros	80	81	63	63
Precio de commodities	80	81	63	63
Instrumentos financieros derivados no corrientes	102	81	132	63
Instrumentos financieros derivados de cobertura	34	_	16	25
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	34	_	16	_
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	_	_	_	25
Otros instrumentos financieros	5	5	710	711
Precio de commodities	5	5	710	711
Instrumentos financieros derivados corrientes	39	5	726	736
Total	141	86	858	799

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 ep'igrafe "Otros instrumentos financieros" los derivados no designados contablemente de cobertura.

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

	202	23	2022		
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero	
Cobertura flujos de efectivo	_	17	_	(17)	
Otros instrumentos financieros	(2)		5	_	
Total	(2)	17	5	(17)	

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2023 y 2022, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nocionales es el siguiente:

				Α	31.12.2	2023		
	Valor Razonable							
		2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	56	70	498	48	329	178	20	1.143
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(1)	_	_	_	_	_	_	_
	55	70	498	48	329	178	20	1.143
				A 31.1	2.2022			
	Valor Razonable			V	alor Noc	ional		
		2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores	Total
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	85	191	70	498	48	329	198	1.334
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(25)	101	_	_	_	_	_	101
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(1)	1	_	_	_	_	_	1
	59	293	70	498	48	329	198	1.436

Nota 15. Deudas con empresas del grupo y asociadas

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

Vencimiento	A 31.12.2023	A 31.12.2022
2023	_	3.125
2024	3.967	1.634
2025	1.200	1.199
2026	1.595	1.593
2027	1.493	1.490
2028	806	796
2029	1.192	1.191
Posteriores	610	110
Total	10.863	11.138

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 Unión Fenosa Gas (UFG) y Naturgy Aprovisionamientos, S.A., descrita en las notas 4 y 7 de las Cuentas anuales 2022. Esta deuda ha sido reclasificada en el ejercicio 2023 como saldos de "cash pooling" con empresas del grupo.

Se incluyen además como deudas con empresas del grupo, los intereses devengados pendientes de vencimiento por 113 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 2.473 millones de euros, devengando un tipo de interés del 3,056% (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 209 millones de euros (283 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y los saldos con empresas del grupo relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 21 millones de euros (sin saldo en 2022).

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

A 31 de diciembre de 2023

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	_	1.000	_
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/ España	1999	Euros	12.000	7.005	4.995	_

A 31 de diciembre de 2022

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	_	1.000	300
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
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 7.005 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.

Los principales movimientos de los ejercicios 2023 y 2022 son:

2023

Durante el 2023, no se han realizado emisiones bajo los programas de EMTN y Euro Commercial Paper (ECP).

Asimismo, durante el 2023 han llegado a vencimiento bonos por importe total de 651 millones de euros y cupón medio de 3,59%.

2022

Durante el 2022, no se realizaron emisiones bajo el programa 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 31 de diciembre de 2022.

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

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

El detalle de los epígrafes "Otros pasivos no corrientes" y "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar", a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2023	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	81	_	81
Otros pasivos no corrientes	81	_	81
Derivados (Nota 14)	5	_	5
Otros pasivos	_	215	215
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5	215	220
Total	86	215	301

A 31.12.2022	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	63	_	63
Otros pasivos no corrientes	63	_	63
Derivados (Nota 14)	711	_	711
Otros pasivos	_	345	345
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	711	345	1.056
Total	774	345	1.119

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

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

		A 31.12.2023	3			A 31.12.2022		
Pasivos financieros	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	_	86	_	86	_	774	_	774
Total	_	86	_	86	_	774	_	774

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de precios de gas contratados por la Sociedad con terceros y con otras empresas de Naturgy por importe de 86 millones de euros (774 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) de los cuales 81 millones están clasificados como no corrientes (63 millones a 31 de diciembre de 2022) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Proveedores	72	240
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	14	71
Otros acreedores	42	_
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	40	18
Administraciones públicas	47	16
Total	215	345

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

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago se ha elaborado de acuerdo a la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales, así como las modificaciones establecidas en la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas.

De acuerdo con la normativa anterior, la información a incorporar en la memoria de las Cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales es la siguiente:

	2023	2022
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	432.685	1.291.884
Total pagos pendientes (miles de euros)	19.037	21.081
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	19	26
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	19	27
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	25	23
Total pagos dentro de plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros)	428.694	1.183.136
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado	99,08 %	91,58 %
Número de facturas pagadas en plazo establecido en la normativa de morosidad	14.461	11.785
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas	96,36 %	91,67 %

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

Nota 17. Situación fiscal

Naturgy Energy Group, S.A es la sociedad dominante del grupo fiscal 59/93, en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal de grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. El grupo fiscal para el ejercicio 2023 se indica en el Anexo I.

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2023 y 2022 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

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

⁽³⁾ Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.197	1.480
Diferencias permanentes	(1.184)	(1.411)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	46	11
Con origen en ejercicios anteriores	(47)	(58)
Base imponible	12	22

Las diferencias permanentes, corresponden básicamente, a la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada y a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de participaciones del artículo 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que implica diferencias permanentes negativas por 1.138 millones de euros consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (1.426 millones de euros en el ejercicio 2022), a la reversión de deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas y otras participaciones financieras por un importe de 54 millones de euros (reversión de deterioros por 1 millón de euros en el ejercicio 2022) y al ajuste positivo por donativos y otros ajustes menores por importe de 8 millones de euros (11 millones de euros en el ejercicio 2022). En el ejercicio 2022 incluía además los resultados por ventas de enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 5 millones de euros.

La base imponible positiva generada en el ejercicio 2023 por la Sociedad asciende a 12 millones de euros (22 millones de euros de base imponible positiva en 2022).

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

	2023	2022
Impuesto corriente	26	6
Impuesto diferido	(12)	(51)
Total	14	(45)

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Dentro del grupo fiscal, las deducciones a la cuota aplicadas por la Sociedad en el ejercicio 2023 han ascendido a 28 millones de euros (12 millones de euros en 2022), y no hay compensación de bases imponibles negativas.

A 31 de diciembre de 2023 se han realizado pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del grupo consolidado fiscal por importe de 91 millones de euros (129 millones de euros en 2022) y las retenciones por rentas del capital ascienden a 4 millones de euros (1 millón de euros en 2022). La Sociedad, como sociedad dominante del grupo fiscal, recoge adicionalmente el saldo neto de la liquidación del resto de sociedades del grupo (Notas 7 y 15).

En el ejercicio 2023 se han producido ajustes positivos por diferencias impositivas del ejercicio anterior por importe de 1 millón de euros (sin ajustes en 2022).

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

Año venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido	Importe plusvalía	Importe plusvalía incorporada en base imponible	Importe plusvalía pendiente incorporación en base imponible
2002	917	917	462	20	442
2003	39	39	20	_	20
2004	292	292	177	11	166
2005	432	432	300	2	298
2006	310	310	226	_	226
2009	161	161	87	_	87
2010	752	752	551	_	551
2011	468	468	394	2	392
2012	38	38	32	_	32
Total	3.409	3.409	2.249	35	2.214

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

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

	A 31.12.2023				A 31.12.2022	
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	30	(7)	23	(145)	36	(109)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	23	(6)	17	(65)	14	(51)
	53	(13)	40	(210)	50	(160)

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.2023	A 31.12.2022
Activos por impuestos diferidos:	129	120
- Realizable en el plazo de un año	17	11
- Realizable a más de un año	112	109
Pasivos por impuestos diferidos:	(267)	(275)
- Realizable a más de un año	(267)	(275)
Impuestos diferidos netos	(138)	(155)

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

Activos por impuestos diferidos	Provisiones	Créditos fiscales	Valoración activos e instrumentos financieros	Fondo de comercio	Otros	Total
A 1.1.2022	109	38	15	10	1	173
Creación (reversión)	(13)	(10)	_	(1)	_	(24)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(13)	_	(15)	_	_	(28)
Traspasos y otros	(1)	_	_	_	_	(1)
A 31.12.2022	82	28	_	9	1	120
Creación (reversión)	_	_	_	(1)	_	(1)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	6	_	_	_	_	6
Traspasos y otros	2	2	_	_	_	4
A 31.12.2023	90	30	_	8	1	129

Pasivos por impuestos diferidos	Diferencias Amortización	Plusvalías diferidas	Valoración pasivos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1.2022	2	207	_	41	250
Creación (reversión)	_	_	_	27	27
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	_	_	22	_	22
Traspasos y otros	_	_	_	(24)	(24)
A 31.12.2022	2	207	22	44	275
Creación (reversión)	(1)	_	_	12	11
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	_	_	(7)	_	(7)
Traspasos y otros	_	_	_	(12)	(12)
A 31.12.2023	1	207	15	44	267

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

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

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

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

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

Adicionalmente, en el marco de ese mismo procedimiento de inspección, son objeto de comprobación con alcance limitado el IRPF, retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del trabajo, periodos septiembre de 2017 a diciembre de 2020, y el IRNR, retenciones sobre rendimientos de capital mobiliario, periodos abril de 2018 a diciembre de 2020.

Durante el periodo 2023 han concluido los procedimientos de inspección referidos anteriormente. Los días 22 y 29 de marzo de este año se firmaron Actas de Conformidad por los conceptos retenciones a cuenta del IRPF e IVA grupo, resultando una regularización total de 0,2 millones de euros y de 1,2 millones de euros, respectivamente, incluidos intereses de demora. El importe, totalmente provisionado, fue pagado el 29 de mayo de 2023, dentro del plazo reglamentariamente establecido.

En mayo de 2023 se firmaron Actas de Conformidad por el Impuesto sobre Sociedades resultando una regularización de 36 millones de euros (31 millones de euros de cuota y 5 millones de euros de intereses). El importe, que se encontraba totalmente provisionado, fue pagado en julio de 2023, dentro del plazo reglamentariamente establecido.

En julio de 2023 fue firmada Acta de Disconformidad por el concepto de retenciones e ingresos a cuenta sobre rendimientos del capital mobiliario satisfechos a entidades no residentes que, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas anuales, se encuentra recurrida ante el Tribunal Económico Administrativo Central (Nota 27).

En lo referente a recursos en materia fiscal, en fecha 29 de septiembre de 2022 se recibió resolución del Tribunal Económico Administrativo Central (TEAC) relativa al recurso interpuesto contra las liquidaciones derivadas de las Actas de inspección por comprobaciones efectuadas en concepto de Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2011-2015, firmadas en disconformidad y que regularizaban la deducción por doble imposición internacional. El TEAC desestima íntegramente la reclamación y contra la misma se ha interpuesto recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional. A fecha de formulación de estas Cuentas anuales, ya se han cumplido todos los trámites en la Audiencia Nacional salvo el señalamiento del procedimiento para votación y fallo.

La ejecutividad de las liquidaciones está suspendida y la provisión por el total importe de la deuda consta contabilizada en el epígrafe "Provisiones" (Nota 12), y ha sido actualizada a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 por los intereses de demora devengados mientras continua la suspensión.

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

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

Naturgy evalúa los tratamientos fiscales inciertos y refleja el efecto de la incertidumbre sobre la ganancia (pérdida) fiscal, las bases fiscales y las pérdidas o créditos fiscales no utilizados. Naturgy tiene adecuadamente cubiertas las posibles obligaciones derivadas de diversas reclamaciones fiscales sin que existan litigios o tratamientos fiscales inciertos que sean individualmente significativos.

La Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2022 aprobó la modificación de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades estableciendo una tributación mínima del 15% sobre la base imponible. Esta modificación no ha tenido impacto en la liquidación del impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2022 ni prevé que pueda tenerlo en ejercicios posteriores en tanto que las deducciones aplicadas no suponen una rebaja del tipo impositivo efectivo por debajo de este porcentaje.

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 Dos). Durante el ejercicio 2023, 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 formulan estas Cuentas anuales de 31 de diciembre de 2023, no hay impacto en las mismas. Una vez que se promulguen, o se promulguen sustancialmente, los cambios a las leyes fiscales en cualquier jurisdicción en la que opere el grupo, la Sociedad puede estar sujeta 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%, aunque en el caso de Irlanda, las autoridades fiscales nacionales han anunciado que, en aplicación de la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo de 15 de Diciembre de 2022, relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición a los grupos multinacionales y grupos nacionales de gran magnitud, se aprobará un impuesto complementario que permita llevar el tipo impositivo mínimo al 15%.

La Dirección está realizando su evaluación de los posibles impactos fiscales actuales del impuesto complementario, aunque considera que no serán significativos, estimando el efecto si el impuesto complementario aplicara en el ejercicio 2023, en unos 20 millones de euros.

En España ha sido sometido a información pública el Anteproyecto de Ley por el que se establece un impuesto complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y grupos de gran magnitud que supone la trasposición al acervo normativo nacional de la Directiva 2022/2523.

La Compañía está analizando la implantación de las herramientas tecnológicas más adecuadas con el fin de poder cumplimentar adecuadamente las nuevas obligaciones fiscales impuestas por Pilar Dos y, concretamente, por la normativa que previsiblemente será aprobada por el Parlamento de España a lo largo de 2024.

El 28 de diciembre de 2022 el Boletín Oficial del Estado publicó la Ley 38/2022 por la que, entre otros, se aprueba el Gravamen Temporal Energético para hacer frente a los sobrecostes energéticos que el conjunto de la economía debe soportar como consecuencia de las circunstancias extraordinarias producidas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y la volatilidad de los mercados energéticos. Este gravamen lo han de satisfacer los operadores principales de los distintos sectores energéticos. Si el operador principal forma parte de un grupo fiscal, el gravamen extraordinario es el 1,2% del importe neto de la cifra de negocios del grupo fiscal eliminándose los importes correspondientes a las actividades reguladas.

Este gravamen tiene la consideración de prestación patrimonial de carácter público de naturaleza no tributaria, por lo que su contabilización como tributo se producirá el 1 de enero de 2023, 2024 y 2025, en la medida en que son las fechas de devengo del mismo, y por la totalidad del importe anual a pagar. El gravamen energético se ha pagado en el ejercicio 2023 en base a los importes del ejercicio 2022 y en el ejercicio 2024 se hará en base a los importes del ejercicio 2023, practicando un ingreso parcial del 50% entre el 1 y el 20 de febrero y el ingreso definitivo entre el 1 y el 20 de septiembre. El importe pagado por la Sociedad por este concepto ha sido de 165 millones de euros en 2023, y se ha procedido al reparto al resto de sociedades del grupo fiscal en base al importe neto de la cifra de negocios de cada una de ellas, correspondiéndole a la Sociedad un importe de 1 millón de euros. A la fecha de la formulación de estas cuentas anuales, la Agencia Tributaria ha comunicado el inicio de actuaciones de comprobación de carácter parcial en relación con el gravamen energético.

Por otro lado el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, publicado en el Boletín Oficial del Estado el 28 de diciembre, acordó prorrogar al ejercicio 2024 la vigencia del gravamen incorporando en este ejercicio, a través de la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2024 un incentivo que resultará de aplicación a los obligados al pago del gravamen temporal energético por las inversiones estratégicas que sean esenciales para la transición ecológica en nuestro país, tales como el almacenamiento energético, nuevos combustibles renovables (como el biogás, el biometano o el hidrógeno verde) y sus posibles infraestructuras de red asociadas, así como inversiones asociadas a cadena de valor nacional o europea para contribuir a la autonomía energética que se realicen desde 1 de enero de 2024.

En este mismo Real Decreto Ley se anuncia la voluntad del Gobierno de revisar el gravamen para su transformación en un tributo que pase a formar parte del sistema tributario español a todos los efectos incluyendo los correspondientes conciertos con los territorios históricos del País Vasco y el convenio con la Comunidad Foral de Navarra.

Naturgy ha analizado en profundidad la norma que regula el gravamen energético y ha planteado una demanda ante la Audiencia Nacional. Igualmente, procederá a presentar la correspondiente solicitud de devolución de ingresos indebidos por los importes ya ingresados en 2023 (en relación con el ejercicio 2022).

La misma Ley 38/2022 introduce una modificación en el régimen de consolidación fiscal con efectos limitados al ejercicio 2023 según la cual, la base imponible de los grupos que tributan en régimen de consolidación sólo podrá incorporar el 50% de las bases imponibles negativas individuales, quedando el otro 50% pendiente de aplicar en los diez ejercicios siguientes. El impacto previsto de esta medida en la liquidación del impuesto sobre sociedades del grupo correspondiente al ejercicio 2023 supone un incremento de cuota de 27 millones de euros.

El Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, publicado en el BOE del 28 de diciembre además de la modificación relativa al gravamen temporal energético mencionada en párrafos anteriores incorpora otra serie de medidas fiscales entre las que cabe destacar las siguientes:

- Prórroga en la aplicación de tipo de IVA reducido del 10% a las entregas de electricidad a clientes con potencia instalada inferior a 10 Kw o que se encuentren en riesgo de exclusión social así como a las entregas de gas natural, pellets, briquetas y leña procedentes de la biomasa destinados a sistemas de calefacción.
- Se elimina paulatinamente la suspensión del Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica de forma que, en la determinación de la base imponible del primer trimestre sólo se tomará el 50% del importe total que corresponda percibir al contribuyente por la producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica, medida en barras de central. Para el segundo trimestre se tomará el 75% del importe y para los tercer y cuarto trimestres se tomará el 100% de la base imponible.
- Se aumenta paulatinamente el tipo impositivo del Impuesto Especial sobre la Electricidad de forma que durante el primer trimestre el tipo impositivo aplicable será del 2,5% y para el segundo trimestre el tipo impositivo será del 3,8% y a partir del tercer trimestre se volverá al tipo impositivo previsto en la Ley 38/1992 de Impuestos Especiales fijado en el 5,11269632%.

El pasado 18 de enero el Tribunal Constitucional dictó sentencia por la cual se declaraba la inconstitucionalidad de varias medidas introducidas en el Impuesto sobre Sociedades por el Real Decreto 3/2016, en concreto el endurecimiento de los límites para la compensación de bases imponibles negativas, para la aplicación de deducciones por doble imposición y la obligación de integrar en la base imponible los deterioros de participaciones que hubieran sido deducidos en ejercicios anteriores. Se limitaban no obstante, en dicha sentencia, los efectos temporales de inconstitucionalidad, de forma que puedan beneficiarse de dicha inconstitucionalidad únicamente las sociedades o grupos fiscales que hubieran impugnado sus autoliquidaciones del Impuesto antes de la fecha de la sentencia. A esa fecha Naturgy tenía presentados escritos de impugnación de las autoliquidaciones del Grupo Fiscal, ejercicios 2016 a 2020, de manera que podrá beneficiarse de los efectos de la inconstitucionalidad declarada. Este hecho se considera posterior al cierre del ejercicio. Actualmente se está calculando el impacto que no se estima material y, en todo caso, afectará al ejercicio 2024.

Nota 18. Importe neto de la cifra de negocios

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

	2023	2022
Ventas de gas natural y otros	173	718
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	1.187	1.474
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	458	436
Total	1.818	2.628
	2023	2022
Mercado interior	1.663	2.064
Mercado exterior:	155	564
- Unión Europea	155	563
- Resto de países	_	1
Total	1.818	2.628

La actividad de ventas de gas se realiza básicamente en el mercado nacional y europeo y corresponde a la actividad de venta de gas a otras compañías de Naturgy, donde la Sociedad actúa como principal.

Nota 19. Aprovisionamientos

Incluye las compras de gas relacionadas con la actividad de ventas de gas a otras compañías de Naturgy y donde la Sociedad actúa como principal.

Nota 20. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Sueldos y salarios	53	50
Indemnizaciones por cese	25	2
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 11)	5	5
Costes de seguridad social	5	5
Otras cargas sociales	4	3
Otros	5	5
Total	97	70

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Directivos	32	32
Mandos intermedios	94	86
Técnicos especializados	171	164
Puestos operativos	20	22
Total	317	304

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante los ejercicios 2023 y 2022, es el siguiente:

	20	2023		22	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
Directivos	_	_	_	_	
Mandos intermedios	_	_	_	_	
Técnicos especializados	3	1	2	1	
Puestos operativos	1	1	_	1	
Total	4	2	2	2	

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2023 y 2022, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	20:	2023		22	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres	
Directivos	24	7	27	7	
Mandos intermedios	49	47	46	45	
Técnicos especializados	69	99	80	95	
Puestos operativos	3	15	3	19	
Total	145	168	156	166	

Nota 21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento	27	26
Servicios profesionales y seguros	19	17
Publicidad y otros servicios comerciales	17	16
Aportación Fundación Naturgy	6	6
Servicios bancarios	6	6
Suministros	5	10
Tributos	2	1
Servicios Lean	45	9
Otros	34	45
Total	161	136

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

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

En el ejercicio 2023 "Servicios Lean" incluye un importe de 45 millones de euros correspondientes a costes de transformación (9 millones de euros en el ejercicio 2022).

Nota 22. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 62 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2023 (69 millones de euros en 2022) y corresponde básicamente a la repercusión de costes soportados.

Nota 23. Resultado financiero

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023	2022
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	_	1
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	61	11
Total ingresos financieros	61	12
Coste de la deuda financiera	(331)	(278)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 12)	(7)	(4)
Otros gastos financieros	(26)	(18)
Total gastos financieros	(364)	(300)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	(1)	_
Resultado financiero neto	(304)	(288)

En otros gastos financieros se incluyen los gastos por comisiones diversas, principalmente por renovación de préstamos con entidades de créditos y otros conceptos.

Nota 24. Transacciones en moneda extranjera

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

	2023	2022
Ventas	48	515
Otros ingresos de explotación	_	1
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	9	17
Compras	(48)	(515)
Servicios exteriores	(1)	(1)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	(2)	(5)
Total	6	12

Nota 25. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son:

- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "La Caixa" participación a través de Criteria Caixa S.A.U. (Criteria)
- Global Infrastructure Partners III y sociedades relacionadas, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management LLC, ostenta indirectamente su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l. (GIP)
- CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A., a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l. (CVC)
- IFM Global Infrastructure Fund, a través de Global InfraCo O (2), S.à.r.l. (IFM)
- Los administradores y personal directivo de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director/a de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 26.
- Las operaciones realizadas entre sociedades de Naturgy forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado.

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

	2023			2022				
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Criteria	cvc	GIP	IFM	Criteria	cvc	GIP	IFM
Recepción de Servicios	_	_	_	_	1	_	_	
Total gastos	_	_	_	_	1	_	_	
Total ingresos	_	_	_	_	_	_	_	
Otras transacciones (en miles de euros)	Criteria	cvc	GIP	IFM	Criteria	cvc	GIP	IFM
Dividendos y otros beneficios distribuidos	388.440	301.287	300.207	212.184	310.752	241.030	240.165	157.387

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

	202	.3	2022		
Gastos, ingresos y otras transacciones	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	
Gastos financieros	(270)	_	(245)	_	
Recepción de servicios	(5)	_	(10)	_	
Compra de bienes	(116)	_	(553)	_	
Total gastos	(391)	_	(808)	_	
Ingresos financieros	458	_	432	4	
Dividendos recibidos	1.212	_	2.044	_	
Venta de bienes	241	_	3.198	_	
Otros ingresos	226	_	69	_	
Total ingresos	2.137	_	5.743	4	

2022

2022

En los ejercicios 2023 y 2022, el epígrafe "Compras de bienes" corresponde básicamente a compras de gas natural a empresas del grupo.

En el epígrafe "Dividendos recibidos" se incluyen los repartos de dividendos complementarios y con cargo a prima de emisión y reservas, registrados como menor valor de las inversiones en empresas del grupo por importe de 25 millones de euros (570 millones de euros en 2022) (Nota 7).

En el epígrafe "Venta de bienes" se incluyen las ventas de gas natural derivadas de los contratos de aprovisionamiento, así como las liquidaciones de commodities gas repercutidas a empresas del grupo, consideradas éstas por su importe neto dentro del Importe neto de la cifra de negocios.

En el epígrafe "Otros ingresos" se incluyen básicamente los ingresos por la repercusión de costes soportados (Nota 22), recogiendo en el ejercicio 2023 el reparto del Gravamen Temporal Energético (Nota 17)

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

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

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

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

La política retributiva de los miembros del Consejo de Administración fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 15 de marzo de 2022 y es revisada periódicamente por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, con el fin de mantenerla alineada con las mejores prácticas del mercado de referencia y con los objetivos señalados en los Estatutos Sociales.

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión de Auditoría y Control (CAU), Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo (CNRyG) y Comisión de Sostenibilidad (CS), ha ascendido a 3.737 miles de euros (3.762 miles de euros en 2022). A continuación se detalla el importe de 2023 (expresado en euros):

	Cargo	Consejo	CAU	CNyR	cs	Total
D. Francisco Reynés Massanet	Presidente Ejecutivo	1.100.000				1.100.000
Dña. Helena Herrero Starkie	Consejera Coordinadora	205.000	44.000		66.000	315.000
D. Ramon Adell Ramon	Vocal	175.000	44.000			219.000
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	175.000		44.000		219.000
Dña. Isabel Estapé Tous	Vocal	175.000			44.000	219.000
Dña. Lucy Chadwick	Vocal	175.000			44.000	219.000
D. Rajaram Rao	Vocal	175.000		44.000		219.000
D. Claudi Santiago Ponsa	Vocal	175.000	66.000	44.000		285.000
D. Pedro Sainz de Baranda Riva	Vocal	175.000	44.000	66.000		285.000
D. Jaime Siles Fernández-Palacios	Vocal	175.000			44.000	219.000
Rioja S.à.r.l, D. Javier de Jaime Guijarro	Vocal	175.000		44.000		219.000
D. José Antonio Torre De Silva López de Letona (1)	Vocal	132.661	33.355			166.016
Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l., D. José Antonio Torre de Silva López de Letona (1)	Vocal	42.339	10.645			52.984
	_	3.055.000	242.000	242.000	198.000	3.737.000

(1) A partir del 28 de marzo de 2023 se formaliza su nombramiento como consejero persona física en sustitución del consejero persona jurídica Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l.

En el ejercicio 2023, al igual que en 2022, no se han percibido importes por otros conceptos.

A 31 de diciembre de 2023 el Consejo de Administración está formado por 12 miembros (12 miembros a 31 de diciembre de 2022), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 31 de diciembre de 2022), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 31 de diciembre de 2022) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 31 de diciembre de 2022).

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

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. En el ejercicio 2023, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 673 miles de euros (766 miles de euros en 2022).

Retribuciones al Comité de Dirección

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

A 31 de diciembre de 2023, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 31 de diciembre de 2022), siendo los mismos directivos que integraban el Comité de Dirección a 31 de diciembre de 2022.

Los importes devengados en el ejercicio 2023 por el Comité de Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 11.504 miles de euros (5.650 miles de euros, 5.608 miles de euros y 246 miles de euros, respectivamente) y a 11.261 miles de euros en el ejercicio 2022 (5.356 miles de euros, 5.666 miles de euros y 239 miles de euros, respectivamente). Al igual que en 2022, el importe correspondiente a la retribución variable anual del Presidente Ejecutivo se liquidará como aportación voluntaria a su plan de previsión social de acuerdo con lo establecido contractualmente.

Las remuneraciones basadas en acciones se desglosan en la Nota 11.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 1.657 miles de euros en el ejercicio 2023 (1.471 miles de euros en el ejercicio 2022). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones, incluyendo en el caso del Presidente Ejecutivo los importes aportados voluntariamente desde el año 2018 correspondientes a su retribución variable anual devengada, asciende para el conjunto de los directivos a 25.873 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 (21.302 miles de euros a 31 de diciembre de 2022).

A 31 de diciembre de 2023, Naturgy tiene concedidos avales sobre créditos del personal directivo por valor de 1.115 miles de euros. No se han percibido indemnizaciones por bajas del Comité de Dirección en el ejercicio 2023 (tampoco se habían percibido en el ejercicio 2022).

El contrato del Presidente aprobado por el Consejo de Administración el 6 de febrero de 2018 y consistente con la política de remuneraciones de los Consejeros aprobada en la Junta General del 28 de marzo de 2023, establece un componente de retribución fijo, uno variable anual y un plan de incentivos a largo plazo así como otros beneficios sociales.

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

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

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

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

En 2023 y 2022 los Administradores de Naturgy Energy Group, S.A. no han comunicado al Consejo de Administración ninguna situación general de conflicto de intereses.

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

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2023 y 2022, operaciones vinculadas ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con Naturgy Energy Group, S.A. o con las sociedades del grupo.

Nota 27. Compromisos y pasivos contingentes

Garantías

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 las garantías prestadas por la Sociedad, son las siguientes:

- Avales prestados ante terceros, básicamente por compromisos de inversiones de sociedades del grupo, por importe de 11 millones de euros (11 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Avales prestados ante organismos públicos principalmente por las obligaciones tributarias por importe de 263 millones de euros (75 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Garantías a las sociedades del grupo, Naturgy Capital Markets, S.A., Naturgy Finance, B.V. y Unión Fenosa Preferentes, S.A.U., por las emisiones de deuda realizadas por éstas, por un importe total de 8.115 millones de euros (8.767 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).
- Garantías por las obligaciones de los contratos de compra y transporte de gas y de fletamento de buques de gas a largo plazo (de 20 a 25 años) de las sociedades del grupo Naturgy LNG Marketing Ltd, Naturgy LNG GOM Limited y Naturgy Aprovisionamientos, S.A. A 31 de diciembre de 2023 dichos contratos ascienden a 7.693 millones de euros (10.265 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) valorados en base a las condiciones de mercado actuales de las materias primas y de las divisas a las que están referenciados.
- Garantías PCGs (Parent Company Guarantees) asociadas a los instrumentos derivados contratados por un importe total de 1.308 millones de euros (1.267 millones de euros a 31 de diciembre de 2022).

Dado que las garantías mencionadas se otorgan básicamente con el fin de garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales o compromisos de inversiones, los acontecimientos que llevarían a su ejecución, y por tanto el desembolso en efectivo, serían incumplimientos por Naturgy de sus obligaciones en relación al curso ordinario de su actividad, lo cual se considera que tiene una probabilidad de ocurrencia reducida. Naturgy estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2023, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022 la Sociedad no dispone de compromisos a largo plazo por compra de gas.

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos son los siguientes:

	2023	2022
Hasta un año	17	19
Entre uno y cinco años	46	63
Entre cinco y diez años	18	26
	81	108

En el ejercicio 2023 se incluyen principalmente los arrendamientos operativos, sin opción de compra, de cuatro inmuebles siendo su detalle el siguiente:

Inmueble	Situación	Vencimiento contrato	Prorroga contrato
Avda. San Luis, 77	Madrid	2026	5 años
Acanto, 11-13	Madrid	2026	5 años
Avda. América, 38	Madrid	2030	2 periodos de 5 años
Avda. Diagonal, 525	Barcelona	2031	2 periodos de 5 años

Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, la Sociedad no es parte en disputas judiciales y extrajudiciales que impliquen el reconocimiento de provisiones por litigios en el Balance. No obstante, los principales litigios o arbitrajes en los que se halla incursa son:

Actas en disconformidad por retenciones

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

Nota 28. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2023 y 2022 han sido los siguientes:

	2023			2022			
	KPMG Auditores, S.L	Resto red KPMG	Total	KPMG Auditores, S.L	Resto red KPMG	Total	
Servicios de auditoría	877	_	877	1.172	_	1.172	
Servicios de verificación y relacionados con la auditoría (1)	152	_	152	898	312	1.210	
Servicios de carácter fiscal	_	105	105	_	167	167	
Otros servicios	_	88	88		86	86	
Total honorarios	1.029	193	1.222	2.070	565	2.635	

(1) En el ejercicio 2022 incluía 1.165 miles de euros por la revisión/auditoría de los estados financieros intermedios resumidos consolidados a junio 2022, asociados al proyecto Géminis. Este importe se considera como trabajos de auditoría a los efectos del cálculo del ratio "importe trabajos distintos de la auditoría / importes trabajos de auditoría" incluido en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Naturgy de 2022.

Nota 29. Medioambiente

Actuaciones ambientales

Naturgy es consciente de los impactos ambientales de sus actividades en el entorno, por lo que el Grupo presta una especial atención a la protección del medioambiente y al uso eficiente de los recursos naturales para satisfacer la demanda energética. La Política Global de Medioambiente, que aplica a todos los países y negocios, y la política de mayor rango de la compañía en favor del desarrollo ambiental sostenible, la Política de Responsabilidad Corporativa, definen la acción medioambiental de Naturgy en torno a la ecoeficiencia, el uso racional de los recursos naturales y energéticos, la minimización del impacto ambiental, el fomento de la innovación y el uso de las mejores tecnologías y procesos disponibles. Establecen además el compromiso voluntario de Naturgy de ser un actor clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular y descarbonizado que, en línea con los objetivos del Acuerdo de París, impulsa la acción por el clima y la protección de la biodiversidad, y que al mismo tiempo promueve una transición justa e inclusiva mediante la generación y mejora de las oportunidades de empleo.

La responsabilidad más inmediata, concreta y medible de Naturgy con el medioambiente se recoge en el Plan de Sostenibilidad, donde se establecen los objetivos que guían al Grupo en su desempeño diario, en línea con los ODS fijados por Naciones Unidas y el Plan Estratégico definido para el período 2021-2025. En un horizonte temporal más lejano, con la vista puesta en alcanzar la neutralidad climática en 2050, la compañía apuesta por invertir hoy en actividades sostenibles, muchas de ellas elegibles respecto a la Taxonomía europea:

- Construir nuevas instalaciones de generación renovable para alcanzar una potencia instalada del 48,2% en
 2025
- Apostar por gases renovables neutros en carbono con el objetivo de producir o inyectar al menos 0,52 TWh
 en las redes de gas en 2025.
- Proteger la biodiversidad, afectada en parte por el problema climático, y evitar el riesgo de pérdida neta de capital natural como prioridad estratégica.

En línea con los objetivos del Acuerdo de París, Naturgy se compromete a ser neutra en carbono como muy tarde en 2050, reduciendo el total de las emisiones de alcance 1, 2 y 3 de acuerdo con las sendas 1,5°C - 2°C. Para ello, Naturgy trabajará en cuatro ejes ambientales estratégicos:

- Gobernanza y gestión ambiental.
- Cambio climático y transición energética.
- Economía circular y ecoeficiencia.
- Biodiversidad y capital natural.

Si bien en el Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera del ejercicio 2023, en el capítulo "La oportunidad de los retos medioambientales", se incluye información detallada sobre el desempeño y resultados de la gestión ambiental de la empresa, a continuación se resumen los hitos más destacables.

Gobernanza y gestión ambiental

- Como se refleja en la Política de Medioambiente, Naturgy actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales en materia medioambiental y adopta acciones y objetivos más ambiciosos para mantener el respeto al entorno. A partir de la identificación de los efectos significativos, Naturgy hace una gestión ambiental basada en el principio de prevención, teniendo en consideración toda la cadena de valor del negocio. Desde hace años, la compañía cuenta con un sistema integrado de gestión (SIG) de calidad, medioambiente, seguridad y salud, certificado en la componente ambiental según los requisitos de la norma ISO 14001 y auditado anualmente. Este sistema tiene como objetivo prevenir la contaminación y reducir los impactos ambientales a lo largo de toda la cadena de valor, con la implicación de empleados, suministradores y otras partes interesadas. En 2023, el 97,2% del EBITDA proviene de actividades industriales certificadas.
- La compañía realiza un seguimiento continuo de la regulación ambiental para conocer, de manera
 anticipada, la repercusión que tiene en su actividad. Esto facilita la definición de su posicionamiento y la
 adaptación a los nuevos requisitos. El seguimiento se realiza con procesos de consultas e información
 pública, tanto en el contexto internacional como europeo y nacional. Hay que destacar que en 2023, no se
 ha producido ninguna sanción significativa (de importe superior a los 10.000 euros) en materia ambiental.
- Por lo que se refiere a las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la compañía, se cuenta con pólizas de seguro de responsabilidad civil para cubrir los eventuales daños.
- La compañía ha obtenido varios reconocimientos externos en materia ambiental: fue clasificada por CDP por su gestión climática, como A- en 2023, manteniéndose en la banda de liderazgo del índice desde 2011. También ha obtenido la clasificación A- por su gestión en el uso de los recursos hídricos por CDP Water.

Cambio climático y transición energética

- Naturgy asume el compromiso de ser uno de los actores clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular y descarbonizado, como se recoge en la Política de Medioambiente. Naturgy opera en todo momento en base a un modelo de negocio alineado con el máximo nivel de ambición del Acuerdo de París.
- La compañía ha adoptado las recomendaciones del grupo de trabajo Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD), que tienen como objetivo mejorar la divulgación de los riesgos y oportunidades relacionados con el clima y proporcionar a las partes interesadas la información necesaria para llevar a cabo análisis consistentes de los impactos financieros potenciales del cambio climático. A finales de 2023, el TCFD anunció que se disolvía como grupo de trabajo, y el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por sus siglas en inglés) ha asumido las responsabilidades de seguimiento del TCFD a partir de 2024.

- En 2023, se ha producido una reducción de la huella de carbono total (alcances 1, 2 y 3) del 8% respecto a 2022. Las emisiones de alcance 1 (emisiones directas) han sido de 12,5 millones de tCO₂eq, un 15% inferiores a las del año anterior, fundamentalmente debido al menor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado del Grupo (reducción neta de un 20% en la generación de electricidad respecto al año 2022, principalmente en España). El 2023 ha sido un año meteorológicamente propicio en España para la generación renovable, por lo que las centrales de ciclo combinado, que actúan de respaldo a la generación hidroeléctrica y eólica, han funcionado menos que en el año 2022, que fue especialmente seco. Las emisiones indirectas de alcance 2 han sido de 0,4 millones de tCO₂eq, registrando un aumento del 9% y las de alcance 3, 101,7 millones de tCO₂eq. Estas últimas han descendido un 8% debido a varios motivos, siendo el más relevante la caída de demanda de gas natural en el consumo final.
- Los gases renovables (biometano e hidrógeno), son la palanca clave para descarbonizar el negocio de gas de Naturgy. En 2023 la compañía participó en proyectos de biometano, alcanzándose una capacidad de producción y/o inyección a la red de 0,30 TWh.
- Se han suministrado en España 10.490 GWh de electricidad renovable con garantías de origen certificadas por la CNMC para más de 1,6 millones de contratos, que representa un 59% de la energía comprada, y un incremento del 6% respecto al año anterior.
- Si bien se lleva varios años produciendo biometano e inyectándolo en la red de gas, por primera vez en 2023 se ha comercializado en España biometano con garantías de origen de gas renovable, propias o adquiridas en el mercado, concretamente 7.596 MWh.
- En 2023, Naturgy lanzó al mercado Naturzero, una nueva marca diseñada para acompañar a sus clientes en sus objetivos de dscarbonización, a través de acciones de mitigación y adaptación al cambio climático, ayudando a posicionar a las empresas en un mercado cada vez más concienciado y que valora preferentemente a las organizaciones y productos más sostenibles. Naturzero dará un servicio integral a sus clientes, gracias a tres productos asociados, para calcular, reducir y compensar sus emisiones GEI.

Economía circular y ecoeficiencia

- En lo que se refiere a los materiales utilizados, se constata que se ha producido una disminución en el consumo de combustibles del 17% debido al menor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado. En otros materiales no combustibles la reducción ha sido del 11% respecto al año anterior, lo que refleja en ambos casos una mejora en la ecoeficiencia. Las cantidades totales de combustibles y otros materiales utilizados en 2023 han sido de 4,35 Mt y 5,96 kt, respectivamente.
- El agua es uno de los recursos naturales utilizados en los procesos del Grupo al que se presta una especial consideración a través del análisis de los riesgos relacionados con su uso, el control de la calidad de los vertidos, la gestión ecológica de los embalses, la ecoeficiencia y la reutilización del agua en los procesos, por ejemplo mediante la integración de las aguas residuales de otras actividades. A nivel global se han captado 777 hm³, de los que se han consumido 17 hm³, devolviéndose al medio 760 hm³ en forma de vertidos. En términos absolutos en 2023 se ha producido una reducción de la captación y del vertido de agua del 16% en ambos casos. Esto se ha debido a que en España ha sido un año meteorológicamente propicio para la generación renovable, por lo que las centrales de ciclo combinado, que actúan de respaldo a la generación hidroeléctrica y eólica han funcionado menos que en el año 2022, que fue especialmente seco. Para profundizar en la interpretación de estos resultados, y dado que es la generación eléctrica la actividad que utiliza el 99,7% de los recursos hídricos, se han calculado los ratios específicos de captación, consumo y vertido. Estos indicadores, que reflejan la cantidad de agua necesaria para generar una unidad de electricidad, han experimentado una considerable mejora respecto al año anterior (17,3 hm³/TWh vs 19,2 hm³/TWh), ya que se ha ganado en ecoeficiencia, utilizando menos agua para generar una unidad de energía eléctrica. Esto es debido a que la proporción de electricidad renovable generada, que no conlleva consumo de agua, ha aumentado en 2023 respecto a 2022.
- Como puede observarse, en 2023 se ha producido una reducción del 21% en la captación y el vertido de agua en zonas de estrés hídrico y del 14% del consumo, debido al menor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado, lo que constituye una mejora ambiental significativa, al mitigar la presión sobre los recursos hídricos y promover un uso más sostenible del agua.

- En relación con los contaminantes atmosféricos, en términos absolutos, se ha producido un descenso de las emisiones de SO2 del 18% motivado principalmente por la utilización de un combustible con menor porcentaje de azufre en el transporte del GNL en metaneros. Las emisiones absolutas de NOx han aumentado ligeramente un 0,5%.
- En 2023, se ha producido un aumento del 22% de los residuos totales generados. Por tipos, se ha registrado un aumento del 41% de los residuos peligrosos y del 21% de los residuos no peligrosos. Este aumento se ha producido en España debido a un incremento en la inversión y actividad para la mejora de la red de distribución eléctrica y a una mejora en el reporte de la información del negocio de distribución de gas. En relación al porcentaje de residuos reciclados o valorizados, se constata una mejora, al situarse en el 95%, aumentando un 4% respecto al año anterior.

Biodiversidad y capital natural

- Naturgy ha iniciado un proyecto de evaluación del capital natural y la biodiversidad en todas las actividades que desarrolla, tal como establecen la recomendaciones publicadas en septiembre de 2023 por el Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza (TNFD), que tiene como objetivo la gestión y divulgación de riesgos relacionados con la naturaleza, para impulsar la evaluación integrada y la presentación de informes corporativos relacionados con la naturaleza. En el Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera del ejercicio 2023 se han seguido estas recomendaciones en el capítulo de Biodiversidad y capital natural teniendo en cuenta la información disponible al cierre de 2023.
- En el ejercicio 2023, Naturgy ha llevado a cabo múltiples actuaciones en materia de biodiversidad y capital
 natural, todas ellas alineadas con la prevención, reducción y compensación de nuestros impactos para
 avanzar en el compromiso de no pérdida neta de biodiversidad y la potenciación del valor de los entornos
 naturales. En concreto, se han desarrollado 353 iniciativas de biodiversidad en marcha a nivel internacional,
 el 22% de carácter voluntario.
- Se han realizado 186 estudios del medio natural, especialmente en el ámbito de las instalaciones de generación (térmicas, hidráulicas y parques eólicos) y distribución eléctrica, con el fin de conocer y realizar el seguimiento del estado ambiental y ecológico del entorno. En el caso de las centrales térmicas e hidráulicas, se han llevado a cabo campañas de muestreo para determinar la calidad fisicoquímica y biológica del medio acuático (ríos, embalses, etc.). Los últimos estudios realizados confirman la normalidad que se viene observando a lo largo de la serie temporal y concluyen que las instalaciones estudiadas producen un impacto admisible en el entorno.
- En 2023 se han desarrollado actuaciones de restauración ambiental en 335,7 ha. El 22% de esta superficie corresponde a espacios, hábitats o especies protegidas.

Taxonomía europea

El indicador de Volumen de negocios muestra un 23% de elegibilidad, el indicador de Opex asciende al 51% de elegibilidad y el indicador de Capex llega hasta el 79% de elegibilidad. El resultado obtenido en este último demuestra la solvencia de un modelo de negocio sostenible y la creación de valor a largo plazo en favor del planeta y las personas.

En comparación con el ejercicio del año pasado, el porcentaje de elegibilidad del Capex aumenta un 12%, mientras que el dato de Volumen de negocios y Opex permanecen estables en torno al 23% y al 51% respectivamente. En cuanto al alineamiento, observamos una mejoría en la cifra de Volumen de negocios y de Capex (5% y 15%, respectivamente) mientras que el Opex se mantiene estable.

En el apartado 3.5 de la Memoria consolidada de 2023 y en los Anexos del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera 2023 se analiza este tema en detalle.

Inversiones y gastos ambientales

Las actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2023 han alcanzado un total de 2,5 millones de euros (2,6 millones de euros en el ejercicio 2022), de los que 0,2 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 2,3 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones y edificios (0,3 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 2,3 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones en 2022).

Emisiones

En 2023 las emisiones totales de CO_2 consolidadas de las centrales de ciclo combinado de Naturgy y cogeneraciones afectadas por la normativa que regula el Sistema Europeo de Comercio de Emisiones han sido de 4,9 millones de toneladas de CO_2 (7,4 millones de toneladas de CO_2 en 2022).

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

Nota 30. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 12 de enero de 2024, BlackRock anunció la compra del 100% de Global Infraestructure Partners (GIP), accionista de Naturgy con una participación del 20,6% a 31 de diciembre de 2023. Se espera que la transacción se cierre en el tercer trimestre de 2024, sujeta a las aprobaciones regulatorias pertinentes y a otras condiciones de cierre.

Con fecha 26 de febrero de 2024, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2023 y del remanente de ejercicios anteriores que elevará a la Junta General de Accionistas, tal y como se describe en la Nota 11.

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

Naturgy Generación Térmica, S.L.U.

SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Naturgy para el ejercicio 2023, de acuerdo al comunicado realizado a la Agencia Estatal de Administración Tributaria, son las siguientes:

Naturgy Energy Group, S.A. Naturgy Generación, S.L.U. Boreas Eólica 2, S.A. Naturgy Iberia, S.A. Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A. Naturgy Informática, S.A.

Energías Ambientales de Somozas, S.A. Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.

Eólica Tramuntana, S.L. Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.

Europe Mahgreb Pipeline Limited Naturgy Innovahub, S.L.U. Gas Natural Comercializadora, S.A. Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.

Gas Natural Exploración, S.L. Naturgy LNG GOM, S.L. Gas Natural Redes GLP, S.A. Naturgy LNG, S.L. Gas Natural Transporte SDG, S.L. Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.

General de Edificios y Solares, S.L. Naturgy Participaciones, S.A. Global Power Generation, S.A. Naturgy Renovables Canarias, S.L.U.

GPG Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.U. Naturgy Renovables Ruralia, S.L.U. GPG México Wind, S.L.U. Naturgy Renovables, S.L.U. GPG México, S.L.U. Naturgy Vento, S.A.

H2Meirama, S.L. Nedgia Andalucía, S.A. Holding de Negocios de Gas, S.A.U. Nedgia Aragón, S.A.

Holding Negocios Electricidad, S.A. Nedgia Balears, S.A. JGC Cogeneración Daimiel, S.L. Nedgia Castilla La Mancha, S.A.

La Propagadora del Gas, S.A. Nedgia Catalunya, S.A. Lignitos de Meirama, S.A. Nedgia Cegas, S.A. Naturgy Acciones, S.L.U. Nedgia Madrid, S.A.

Naturgy Alfa Investments, S.A.U. Nedgia Navarra, S.A. Naturgy Aprovisionamientos, S.A. Nedgia, S.A.

Naturgy Capital Markets, S.A. Operación y Mantenimiento Energy, S.A.

Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U. Parque Eólico Cinseiro, S.L. Naturgy Clientes, S.A.U. Parque Eólico Nerea, S.L.

Naturgy Comercializadora Empresas, S.A. Parque Eólico Peñarroldana, S.L. Naturgy Commodities Trading, S.A. Petroleum, Oil & Gas España, S.A.

Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A. Sagane, S.A. Societat Eòlica de L'Enderrocada, S.A.

Naturgy Electricidad Colombia, S.L. Naturgy Engineering, S.L. Tratamiento Cinca Medio, S.L. Naturgy Future, S.L.U. UFD Distribución Electricidad, S.A. Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.

92

Naturgy Energy Group. S.A. Informe 2023

INFORME DE GESTIÓN



Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

Índice

1.	Evolución principales magnitudes	2
2.	Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres	7
3.	Gobierno corporativo	21
4.	Evolución previsible del Grupo	24
5.	Innovación sostenible	29
6.	Estado de información no financiera	34
7.	Información adicional	34
8.	Informe Anual de Gobierno Corporativo	36
9.	Informe Anual de retribuciones a los Conseieros	36

1. Evolución de las principales magnitudes

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

	2023	2022	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.818	2.628	(30,8)
Resultado operativo	1.501	1.768	(15,1)
Resultado del ejercicio	1.211	1.435	(15,6)
Fondos Propios	17.980	18.240	(1,4)
Patrimonio neto	18.023	18.306	(1,5)
Deuda financiera	2.548	2.498	2,0

⁽¹⁾ Según la definición de Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) utilizadas, la Deuda financiera corresponde a la suma de los epígrafes del Balance "Deuda financiera a largo plazo" (2.383 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 1.939 millones de euros a 31 de diciembre de 2022) y "Deuda financiera a corto plazo" (165 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 y 559 millones de euros a 31 de diciembre de 2022). La relevancia de uso se corresponde con la medida de endeudamiento de la Sociedad, que incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

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

1.1. Evolución y resultados de los negocios

Notas sobre la información financiera

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

Principales magnitudes económicas

	2023	2022	Var %
Importe neto cifra negocios	22.617	33.965	(33)%
Ebitda	5.475	4.954	11 %
Resultado de explotación	3.470	3.083	13 %
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	1.986	1.649	20 %
Inversiones (Capex)	2.136	1.907	12 %
Deuda financiera neta	12.090	12.070	0,2 %
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	2.536	1.914	33 %

Principales ratios financieras

	2023	2022
Apalancamiento (%)	50,3%	54,7%
Ebitda / Coste deuda financiera neta	11,3x	9,9x
Deuda financiera neta / Ebitda	2,2x	2,4x

Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

	2023	2022
Nº de acciones total (en miles)	969.614	969.614
Nº medio de acciones en circulación (en miles) 1	960.810	960.908
Cotización a 31/12 (euros)	27,00	24,31
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	26.180	23.571
Beneficio por acción (euros) atribuible a Sociedad dominante	2,07	1,72
Dividendo pagado	1.454	1.164

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

Principales magnitudes operativas

Distribución	2023	2022
Distribución de gas (GWh)	378.390	386.464
Distribución de electricidad (GWh)	32.496	34.033
Puntos de suministro de gas (en miles)	11.060	11.050
Puntos de suministro de electricidad (en miles)	4.868	4.827
Red de distribución de gas (km)	136.970	136.272
Longitud líneas distribución y transporte de electricidad (km)	156.232	155.060
Gas	2023	2022
Comercialización (GWh)	141.638	217.183
GNL Internacional (GWh)	106.937	125.053
Comercialización de gas total (GWh)	248.575	342.236
Electricidad		
Comercialización (GWh)	19.471	21.786
Ventas de Electricidad (GWh)	1.124	1.734
Comercialización de electricidad total (GWh)	20.595	23.520
Capacidad instalada térmica (MW)	10.675	10.675
Capacidad instalada renovable (MW)	6.467	5.513
Capacidad instalada total (MW)	17.142	16.188
Producción neta térmica (GWh)	31.184	37.485
Producción neta renovable (GWh)	12.704	9.544
Producción neta total (GWh)	43.888	47.029

Principales magnitudes ambiental y social

Medio Ambiente	2023	2022
Factor de emisión de generación (t CO2/GWh)	247	279
Emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) (M tCO2 eq)1	12,9	15,1
Capacidad instalada libre de emisiones (%)	41,0	37,5
Producción neta libre de emisiones (%)	38,6	29,4
Interés por las personas	2.023	2.022
Nº de empleados al cierre del ejercicio ²	7.010	7.112
Horas de formación por empleado ³	41,5	35,9
Representación de mujeres (%) 2	33,9	32,7
Seguridad y Salud	2023	2022
Nº de accidentes con tiempo perdido	9	8
Índice de frecuencia accidentes con tiempo perdido	0,13	0,12
Compromiso con la sociedad e integridad	2023	2022
Valor económico distribuido (millones de euros) 4	20.193	32.089
Denuncias recibidas por la Comisión del Código Ético (nº)	80	43

¹ GEI: gases efecto invernadero, medidas como tCO₂ equivalente (alcance 1 y 2).

1.2. Hechos destacados

Tras el aumento sin precedentes de los precios del gas y la electricidad en 2022, el año 2023 ha experimentado una importante reducción de los precios de la energía hacia niveles medios históricos a medida que el mercado se reequilibraba. En este contexto, los precios del gas y de la electricidad permanecieron altamente correlacionados y el descenso de los precios de gas en Europa se tradujo en una caída similar en los precios mayoristas de electricidad. Los precios de electricidad en España estuvieron entre los más competitivos en Europa en 2023.

Asimismo, el año 2023 estuvo marcado por múltiples desarrollos regulatorios destinados principalmente a mejorar el equilibrio entre asequibilidad, la estabilidad y la sostenibilidad, garantizando un sistema energético más resiliente para los ciudadanos y empresas europeos, en respuesta a la crisis energética vivida en 2022.

En este contexto, Naturgy se esforzó por equilibrar el crecimiento adicional en renovables con garantizar la seguridad de suministro, así como en hacerlo a unos precios de la energía competitivos y asequibles.

El EBITDA de Naturgy alcanzó 5.475 millones de euros en el año 2023, un 10,5% más que en el año 2022, manteniendo un mix de EBITDA equilibrado entre las actividades reguladas y liberalizadas, que representaron aproximadamente, el 47% y 53% del EBITDA total, respectivamente.

Los sólidos resultados y la generación de caja respaldaron el importante aumento de las inversiones, al tiempo que se cumplieron los compromisos de dividendos y se mantuvieron estables los niveles de deuda financiera neta.

Durante 2023, las inversiones alcanzaron los 2.944 millones de euros, un 53% más respecto al año anterior, incluyendo inversiones (Capex) por 2.136 millones de euros y operaciones de adquisiciones de negocios renovables. Las inversiones (Capex) se dedicaron principalmente a desarrollos de proyectos de Generación Renovables y Redes de Distribución.

² No incluye número de empleados en los negocios clasificados como operaciones interrumpidas (21 personas en 2023 y 21 personas en 2022).

³ No Incluye empleados de los negocios clasificados como operaciones interrumpidas.

^{4.} Definido en el Anexo I de las Medidas alternativas de rendimiento

En Generación Renovable, la capacidad instalada aumento un 1 GW durante el año 2023, alcanzando una capacidad total de 6,5 GW. De acuerdo con el enfoque estratégico de Naturgy, la Compañía continuó creciendo en España, Australia y Estados Unidos. En España, la capacidad aumentó en 575 MW, mediante la puesta en funcionamiento de nuevas instalaciones y la integración de ASR Wind (422 MW). En Australia, la capacidad eólica aumentó en 109 MW junto con 10 MW de almacenamiento en baterías. En Estados Unidos, la planta 7V Solar Ranch, ubicada en Texas, inició sus operaciones de prueba, con 300 MW, se trata de la mayor planta solar que Naturgy haya construido jamás y supone un hito importante para la Compañía.

Se espera que el crecimiento en Generación Renovable se acelere en los próximos años, con la entrada en funcionamiento de hasta 1,2 GW y 2,3 GW de capacidad adicional en 2024 y 2025, respectivamente.

Además, Naturgy continúa avanzando en Gases Renovables en España, con más de 70 proyectos de biometano e hidrógeno en diferentes fases de desarrollo. España se considera un país con perspectivas muy atractivas en biometano y un potencial de producción alrededor de 160 TWh al año, lo que equivale aproximadamente al 50% de la demanda total de gas en 2023. Es importante destacar que 160 TWh al año es ocho veces mayor que el objetivo del PNIEC para 2030, y tres veces mayor que el objetivo proporcional para España basado en el objetivo RePower EU 2030.

En cuanto al grado de preparación de las infraestructuras, las redes de distribución de gas ya son capaces de distribuir biometano sin modificaciones. Además, las redes españolas se consideran redes modernas de polietileno que pueden funcionar con una mezcla de hidrógeno del 20-30% con pequeñas modificaciones.

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

A cierre del año 2023, la deuda financiera neta de Naturgy se situó en 12.090 millones de euros, en línea con los niveles del año 2022. La deuda financiera neta sobre EBITDA disminuyó de 2,4x en diciembre de 2022 a 2,2x en el 2023. Además, Naturgy mantiene una desahogada situación de liquidez con 9.237 millones de euros en efectivo disponible y equivalentes y líneas de crédito no dispuestas al cierre de 2023. El 30 de mayo de 2023, la agencia de calificación S&P revisó la perspectiva de Naturgy a estable desde negativa y confirmó su calificación crediticia BBB, mientras que el 25 de octubre de 2023 Fitch confirmó su calificación crediticia de emisor a largo plazo BBB con perspectiva estable.

En términos de retribución al accionista, se propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo total con cargo a resultados de 2023 de 1,40 €/acción, de acuerdo con la política de dividendos comprometida. Habiendo completado el pago de dos dividendos a cuenta correspondientes a 0,50 €/acción cada uno, en agosto y noviembre de 2023 respectivamente, el dividendo complementario de 0,40 €/acción será pagadero en abril de 2024, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Desde 2020, Naturgy cuenta con una fuerte trayectoria de crecimiento en EBITDA, inversión y dividendos al tiempo que reduce sus niveles de deuda financiera neta. Además, Naturgy ha superado su objetivo en términos de EBITDA y deuda financiera neta, al tiempo que ha cumplido con sus compromisos de dividendo y los objetivos de su programa de inversiones para 2023.

La Compañía también está avanzando en métricas ESG claves y en el cumplimiento de sus objetivos de ESG para 2025. En cuanto a métricas medioambientales, Naturgy continúa reduciendo sus emisiones con un descenso del 8,5% respecto a 2022. Con relación a los aspectos sociales, Naturgy continúa potenciando la diversidad dentro del grupo, habiendo alcanzado una representación de mujeres del 33,9%. Finalmente, Naturgy mantiene su compromiso con las mejores prácticas de gobernanza, como lo demuestra el aumento hasta el 20% de la retribución variable del equipo directivo ligada a métricas ESG, incluyendo un equilibrio justo entre seguridad y salud, diversidad, capacidad instalada libre de emisiones y métricas de satisfacción de los empleados.

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

En el año 2023 se ha producido un evolución mixta de la demanda energética en los distintos mercados en los que opera el grupo, descendiendo, principalmente en España y Brasil.

De esta manera, la demanda de electricidad y gas en España decrece en promedio 7,2% y 3,2%, respectivamente, con relación a 2022, afectada por la incertidumbre macroeconómica y las temperaturas suaves durante todo el invierno. Del mismo modo, la demanda promedio de las actividades de Redes de Distribución de gas en Chile y Brasil experimentó una disminución de 3,4% y 14,4%, 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 Latinoamérica donde opera el grupo experimentó cierto crecimiento, 1,0% en México, 5,6% y 0,4% en Argentina gas y electricidad, respectivamente, y 7,3% en Electricidad Panamá.

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 por una demanda de gas moderada de Asia. En este contexto, los precios promedio del gas en los principales hubs experimentaron caídas relevantes, donde el TTF y el JKM tienen una evolución del -63% y -53%, respectivamente, inferior al promedio de 2022. Los precios mayoristas de electricidad por su parte disminuyeron un 48%, por debajo de la media del mismo periodo del año anterior. Los precios promedio del Brent fueron un 18% más bajos que en 2022.

Desarrollos Regulatorios

Durante el año 2023, el Grupo se ha visto afectado por una intensa actividad regulatoria y de publicación de medidas adoptadas por el gobierno de España para mitigar el impacto de los altos precios de la energía sobre los consumidores. Para más detalle ver el Anexo IV. Marco Regulatorio de las Cuentas anuales consolidadas.

Proyecto Géminis

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 contemplaba la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., dando lugar a dos grandes grupos con perfiles de negocio claramente diferenciados.

Actualizado el estado de situación del proyecto Géminis, a la fecha de formulación de las presentes Cuentas anuales, el Consejo de Administración no considera que a 31 de diciembre 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.

Actualización COVID-19

En mayo de 2023, la Organización Mundial de la Salud anunció que el COVID-19 ya no constituye una Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional, por lo que se inicia la transición a un manejo a largo plazo de la enfermedad integrado en el control de las infecciones respiratorias agudas.

A nivel global y en particular en España, a lo largo de 2023 se ha seguido observando la tendencia decreciente en los fallecimientos y hospitalizaciones relacionadas con COVID-19, los altos niveles de inmunidad de la población, la baja virulencia mantenida en el tiempo de las sucesivas variantes de la enfermedad y la mejora en el manejo de los casos clínicos, haciendo necesario, por tanto, un cambio de enfoque en la estrategia de vigilancia y control frente a COVID-19.

Sin embargo, el COVID-19 no ha dejado de ser una amenaza para la salud y para la economía mundial, por lo que el Grupo continúa monitorizando este riesgo con el objetivo de minimizar los efectos adversos en los negocios que pudieran provocar los posibles nuevos rebrotes de la enfermedad.

2. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres

2.1. Modelo de gestión de riesgos

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

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

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

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

Órganos de gestión de riesgos

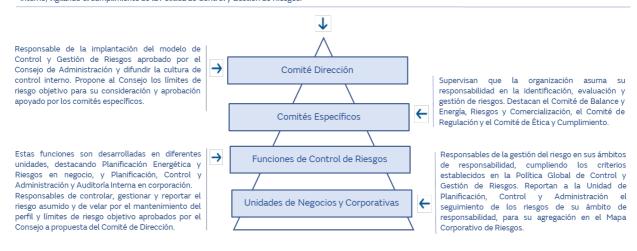
Naturgy dispone de un marco que integra la visión de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento posibilitando una visión integrada de los procesos del grupo, los controles existentes sobre los mismos y el riesgo asociado.

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

Consejo de Administración

Es responsable de aprobar la Política de Control y Gestión de Riesgos, el Risk Appetite integrado y de supervisar el Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la compañía.

Por delegación, la **Comisión de Auditoría y Control**, es el órgano encargado de la supervisión del Sistema de Control y Gestión de Riesgos y de la eficacia del control interno, vigilando el cumplimiento de la Política de Control y Gestión de Riesgos.



En relación a los Comités específicos, para distintos negocios y materias, destacan:

- el Comité de Balance de Energía, riesgos y comercialización, que se ocupa de monitorizar la evolución de las commodities energéticas (gas, electricidad, CO2,etc.), la evolución de los índices, así como de la toma de decisiones de compra, venta o cobertura, que corresponden al nivel directivo;
- el Comité de Regulación, que se ocupa de dar seguimiento a las iniciativas regulatorias, tanto en el plano nacional como internacional y la toma de decisiones correspondientes, y
- el **Comité de Ética y Cumplimiento** que se ocupa de la supervisión del funcionamiento y del cumplimiento del Modelo de Prevención Penal y de los otros modelos de cumplimiento adoptados por el Grupo Naturgy.

Los comités descritos están integrados por miembros del Comité de Dirección y otros directivos de la organización.

Las **Unidades con función de control de riesgos**, como tarea clave de la función de control de riesgos, dentro cada unidad de negocio o corporativa responsable, destaca la modelización de los estados financieros, orientada a identificar sus principales sensibilidades y anticipar posibles impactos negativos y acciones de corrección o mitigación.

De estas unidades, que pueden disponer de representación en los Comités específicos, destacan las siguientes:

- Planificación Energética y Riesgos, es responsable de controlar, gestionar y reportar el nivel de riesgo asumido dentro de su negocio, asi como mantener el perfil y limites de riesgo objetivo.
- Control de Gestión, en la función de riesgos, es responsable de realizar el seguimiento de los riesgos reportados por el resto de las unidades de la compañía y elaborar una visión global e integrada a través del Mapa Corporativo de Riesgos.
- Auditoria Interna, como tercera línea, examina a través de las auditorías oportunas el nivel de cumplimiento de la Política de Control y Gestión de Riesgos

Las **Unidades de Negocio y Corporativas** reportan a la Unidad de Control de Gestión el seguimiento de los riesgos de su ámbito de responsabilidad.

Una gestión integrada

Naturgy analiza su perfil global de riesgo según el potencial impacto sobre sus estados financieros. Con ello, determina los límites máximos admisibles de exposición al riesgo para su adecuada gestión.

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

- Política Global de Control y Gestión de Riesgos: aprobada por el Consejo de Administración de Naturgy, por última vez, en noviembre de 2020. Su objeto es establecer los principios y pautas generales de comportamiento necesarios para garantizar la adecuada identificación, información, evaluación y gestión de la exposición al riesgo de Naturgy.
- Seguimiento de buenas prácticas recogidas en las directrices de la norma ISO 31000 para la gestión del riesgo.
- Mapa Corporativo de Riesgos: identifica y cuantifica los riesgos susceptibles de afectar al desempeño de Naturgy, teniendo en cuenta las características de la posición en riesgo (variables de impacto, severidad potencial cuantitativa y cualitativa, probabilidad de ocurrencia y grado de gestión y control). Es actualizado y presentado anualmente por la unidad corporativa de Planificación, Control y Administración a la Comisión de Auditoría y Control.
- Otros mapas de riesgos: promovidos por las Unidades de Negocio y Corporativas de Naturgy, discrecionalmente, acordes y alineados con una metodología común, que sirven de base al Mapa Corporativo de Riesgos.
- Sistema de Medición de Riesgos: Las métricas utilizadas para la evaluación del riesgo dependen de la naturaleza del mismo:
 - Estocástica/probabilística: simulación probabilista de desviaciones de precios para un intervalo de confianza.

- Determinista/escenarios: impacto esperado del evento por su escenario de probabilidad.
- Tests de estrés no financieros: simulación utilizada en activos, carteras o posiciones de interés para determinar sus reacciones ante eventos ácidos que no suelen reflejarse en los análisis de valor o de riesgo tradicionales, con el objetivo de evaluar el comportamiento de la compañía en escenarios de exposición a riesgos no financieros, entre los que se incluyen los riesgos derivados del cambio climático y el Riesgo de Biodiversidad.
- Mapas de calor: análisis cualitativo del riesgo por factor.

Categorías de riesgo

Naturgy ha definido en el Mapa Corporativo de Riesgos cinco tipologías de riesgo: Económicos, Financieros, Operativos, Reputacional/Sostenibilidad y Estratégicos.

Tipologías de riesgo económicos y financieros

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

Categorías de riesgos económicos

Factores de riesgo con impacto en el resultado de los negocios, causados por volatilidad de factores exógenos, modificación de marcos regulatorios o variación de demanda con impacto en resultados a corto plazo

- Riesgo de commodity, incertidumbre causada por la variabilidad de los precios de los bienes energéticos y materias primas con los que opera la compañía.
- Riesgo de tipo de cambio, incertidumbre asociada a la variación de la cotización de las divisas en las que están denominados los negocios de Naturgy durante el transcurso del año.
- Riesgo regulatorio, riesgo asociado a la revisión de los marcos retributivos de los negocios regulados y/o a la
 actualización de parámetros retributivos específicos y/o a la modificación del marco normativo donde operan
 los negocios de Naturgy.
- Riesgo de volumen, riesgo asociado a la variación de volúmenes producidos, distribuidos y/o comercializados
 por variaciones de la temperatura, por cambio de comportamiento de clientes derivado del cambio climático y
 entorno macroeconómico o competitivo respecto al escenario base considerado en las proyecciones.
- Riesgo de margen/precio, riesgo de precio no contemplado en el riesgo de commodity originado por cambios en la presión competitiva o hipótesis de margen no alcanzadas.
- Riesgo jurídico, riesgo derivado del desenlace potencial de litigios, arbitrajes o reclamaciones jurídicas abiertas contra Naturgy en el año de análisis.

Categorías de riesgos financieros

Factores de riesgo con impacto en el flujo de caja y balance de la compañía causados por volatilidad de variables financieras, impacto potencial de contrapartes, modificación de marcos fiscales o dotación de provisiones.

- Riesgo de crédito, pérdida inesperada por incertidumbre asociada a la probabilidad de impago de las obligaciones monetarias y/o deterioro de la calidad crediticia de los diferentes clientes finales y contrapartes con las que opera Naturgy.
- Riesgo de tipo de interés, variabilidad del gasto financiero de la compañía causado por movimientos de tipos de interés y necesidades de refinanciación en las divisas en las que está denominada la deuda de Naturgy.
- Riesgo fiscal, riesgos asociados a la correcta aplicación de la normativa fiscal, a la complejidad de su interpretación, así como a sus posibles modificaciones, con potencial impacto económico en las cuentas de la compañía.
- Riesgo de liquidez, riesgo asociado a un aumento potencial de las necesidades de financiación necesarias para mantener el rating objetivo de la compañía.

- Riesgo de rating, riesgo de revisión del Rating de la compañía por debajo del rating actual, considerando que la compañía tiene un objeto de rating anchor BBB.
- Riesgo de provisiones y garantias, riesgo de mantenimiento de un excesivo volumen de provisiones en balance, implicando un riesgo de materialización de éstas y su efecto en salida de caja.

Tipologías de riesgo operativo, reputacional/sostenibilidad y estratégicos

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

Categorías de riesgos operativos

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

- Riesgo operacional, riesgo asociado a los eventos fortuitos u accidentes con afectación a personas y
 accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de explotación de la compañía, después de las coberturas
 del programa de seguros de Naturgy.
- Riesgo de security, riesgo residual asociado a daños personales o materiales generados de forma intencionada por un tercero sobre instalaciones críticas.
- Riesgo de continuidad de negocio y gestión de crisis, riesgo de pérdida del mantenimiento del nivel de servicio, resultante de una falta de adecuación o un fallo en los procesos, sistemas, desempeño del personal propio o de un tercero
- Riesgo de fraude, derivado de cualquier acción intencional no lícita realizada por un empleado o un tercero, para lograr un beneficio propio o para la empresa, directo o indirecto, a través del uso incorrecto de los recursos o activos de Naturgy.
- Riesgo ciberseguridad, derivado de ataques maliciosos o eventos accidentales con impacto operacional, que afectan a los datos, las redes informáticas o la tecnología.
- Riesgo de protección de datos, riesgo asociado a incumplimiento de las obligaciones en materia de protección de datos que puede dar lugar a una sanción administrativa o sentencia en el ámbito civil.
- Riesgo de Medioambiente y Biodiversidad, riesgo asociado a la posibilidad de que por forma natural o por acción humana se superen límites ambientales obligatorios fijados por el regulador y se produzcan daños a terceros, se dañen los ecosistemas o la biodiversidad.
- Riesgo de seguridad y salud, riesgo de lesiones y deterioro de la salud de los profesionales de Naturgy y de las empresas colaboradoras relacionados con la actividad.

Categorías de riesgos Reputacional/Sostenibilidad

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

- Riesgo de Reputación y ASG, incertidumbre en la evolución de la percepción de los grupos de interés respecto
 a la reputación de la compañía y de su capacidad para desarrollar negocios sostenibles desde un punto de vista
 medioambiental, social y de gobernabilidad.
- Riesgo de compliance, riesgo de sanciones, pérdidas financieras o pérdida de la reputación que Naturgy podría sufrir como resultado del incumplimiento tanto de obligaciones legales, como de normas, políticas y demás regulación interna aplicable a sus actividades.
- Riesgo de satisfacción del cliente, riesgo de no ofrecer al cliente una propuesta de valor diferencial, que sitúe a la compañía en una posición privilegiada, para definir nuevos modelos de relación y afrontar la transformación digital.
- Riesgo de cambio climático, derivado de la transición energética (cambios en la normativa, el mercado o las tecnologías) y de los impactos físicos del cambio climático (físicos agudos y crónicos).

Categorías de riesgos de Estratégicos

Factores de riesgo asociados al perfil del portafolio de negocios de la compañía: Exposición a commodity en el largo plazo, Capital empleado por geografía (soft vs hard currencies), Perfil de riesgo de los negocios (exposición a negocios regulados vs merchant).

2.2. Descripción de los principales riesgos

Riesgos de commodity

Volatilidad de precio del gas y electricidad

Una parte importante de los resultados de explotación de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de una cartera diversificada de clientes.

La mayor parte de los contratos de aprovisionamiento de gas se firma 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 los contratos más relevantes de suministro a largo plazo permiten gestionar esta exposición mediante mecanismos de flexibilidad de volúmenes y de revisión de precios.

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura contable. 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 cubiertas y al desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

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

Por último, la compañía está expuesta a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO2, en particular a la compra de derechos destinados a la generación en sus ciclos combinados.

Riesgos de tipo de cambio

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

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

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

Riesgos de margen/precio

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

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

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

Riesgo de volúmenes de gas y electricidad

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

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

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

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

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

Riesgo regulatorio

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

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

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

Riesgo operacional

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

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

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

Riesgo de ciberseguridad

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

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

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

Riesgo de Medioambiente y Biodiversidad

Es la posibilidad de que, derivado de las actividades desarrolladas y debido a la ocurrencia de algún suceso, ya sea imprevisto, accidental, voluntario o involuntario, se superen límites ambientales fijados por el regulador y/o se produzcan daños a terceros.

Este riesgo incluye, sin carácter limitativo, los derivados de emisiones de gases contaminantes distintos de los de efecto invernadero (GEI), ruidos, consumo y/o contaminación de aguas superficiales o subterráneas, derrames, contaminación del suelo, mala gestión de residuos, impacto paisajístico, afecciones al patrimonio cultural, etc.

Así mismo se incluyen las amenazas potenciales vinculadas a la dependencia de la naturaleza y de los impactos generados sobre ella. Esto incluye, sin carácter limitativo, impactos físicos y derivados de cambios en la regulación, relacionados con la destrucción y/o alteración de ecosistemas terrestres, acuáticos y/o marinos, daño a espacios y/o especies protegidas o de alto valor, fomento del desarrollo de especies invasoras, impactos en zonas de elevado estrés hídrico por el consumo, vertido y/o regulación de caudales e incendios, etc.

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

Los riesgos de Biodiversidad se explican más detalladamente en el capítulo 6. La oportunidad los retos medioambientales en el apartado "5. Biodiversidad y capital natural" del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera. 2023.

Riesgo reputacional y ASG

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

Naturgy ha elaborado un Plan de Sostenibilidad que determina los compromisos y líneas de acción 2021-2025, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2021-2025, con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Para asegurar la consecución de la fiabilidad de la información de aspectos medioambientales, de gobernanza y sociales, Naturgy está implementando el Sistema de Control Interno de Información No Financiera (SCIINF).

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

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

Riesgo de cambio climático

Con el objetivo de integrar la variable climática en la planificación estratégica de Naturgy, la identificación, medición y gestión de los riesgos y las oportunidades del cambio climático se realiza según las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD). El resultado más destacado de este proceso es la incorporación de una serie de metas en el nuevo Plan Estratégico 2021-2025, alineadas con los objetivos del Acuerdo de París de alcanzar la neutralidad climática como muy tarde en 2050 a través de la reducción del total de las emisiones alcance 1,2 y 3, estableciendo objetivos intermedios alineados con las sendas de reducción 1,5°C-2°C y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

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

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

En el año 2022 la CE publicó el Plan REPowerEU, con el objetivo de reducir la dependencia de los combustibles fósiles de procedencia de Rusia y acelerar la transición verde. Naturgy está alineada con el plan de la UE y ve como una oportunidad relevante el impulso inversor del REPowerEU para la transición energética.

El riesgo de cambio climático está desarrollado en detalle en la nota 2.4.25.k de la Memoria Consolidada y en el capítulo 6 "La oportunidad de los retos medioambientales" del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera.

Otros riesgos

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

Los riesgos Fiscal, Compliance, Protección de Datos, Continuidad de negocio, Security y Fraude se desarrollan en el capítulo 5 "Integridad y Confianza" del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera. Asimismo, los riesgos de Seguridad y Salud y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo 8 "Compromiso y Talento" y capítulo 7 "Experiencia de Cliente" del mismo informe, respectivamente.

Principales riesgos: gestión, métrica y tendencia

Tipo de riesgo		Descripción	Gestión	Métrica		Tendencia
Riesgos de	e commodity					
Precio de las	Gas	Volatilidad en los mercados internacionales que determinan el precio del gas.	Coberturas físicas y financieras. Gestión de la cartera de compra y de venta.	Estocástica	11	Desacople entre índices de hubs europeos e índices de contratos de largo plazo.
materias primas	Electricidad	Volatilidad en los mercados de electricidad.	Coberturas físicas y financieras. Optimización del parque generación y estructura de comercialización.	Estocástica	11	Penetración de renovables con coste marginal cero y producción intermitente.

Riesgo tip	o de cambio					
Tipo de ca		Volatilidad en los mercados internacionales de divisa.	Diversificación geográfica. Coberturas mediante financiación en moneda local y derivados.	Estocástica	1	Incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento e inflación en Latinoamérica, especialmente en Argentina.
Riesgo reg	gulatorio					
Regulatorio		Exposición a la revisión de los criterios y niveles de rentabilidad reconocida para las actividades reguladas y/o medidas regulatorias para mitigar escenarios macro sobrevenidos.	Intensificación de la comunicación con organismos reguladores. Ajuste de eficiencias e inversiones a las tasas reconocidas.	Escenarios	1	Presión de los reguladores, en función de la situación de país/ sector.
Riesgos de	e volumen					
Volumen	Gas	Desajuste entre la oferta y la demanda de gas.	Optimización de contratos y activos a nivel global.	Determinista / Estocástica	↑ ↑	Presión de la demanda agregada. Riesgo de curtailments e interrupción de suministro.
Volumen	Electricidad	Reducción del hueco térmico disponible. Incertidumbre en el volumen de producción renovable por variabilidad del recurso.	Optimización del balance comercialización-generación.	Estocástica	1	Presión de la demanda agregada.
Riesgos de	e margen/pre	ecio				
Margen/precio		Riesgo originado por cambios en la presión competitiva o escenarios de optimización de margen.	Gestión de la cartera adecuando fórmulas de venta y compra de largo plazo	Escenarios	1	Revisión de contratos a largo plazo de gas
Riesgo juri	ídico					
Jurídico		Incertidumbre derivada del desenlace potencial de litigios, arbitrajes o reclamaciones jurídicas abiertas.		Escenarios	\$	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas normas legales en cada país.
Riesgo op	eracional					
Riesgos asegurables		Accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de Naturgy.	Planes de mejora continua. Optimización del coste total de riesgo y de las coberturas.	Estocástica	1	Tensión creciente en el mercado asegurador, en función de la geografía y el tipo de tecnología, debido al incremento de la frecuencia y la severidad tanto de los fenómenos meteorológicos extremos como de los siniestros de ciberseguridad.

Crédito	Incertidumbre asociada a la probabilidad de impago de las obligaciones monetarias y/o deterioro de la calidad crediticia de los diferentes clientes finales y contrapartes.	Análisis de solvencia de clientes para definir condiciones contractuales específicas. Proceso de recobro.	Estocástica	\$	Aumento de la pérdida esperada e inesperada por probabilidad de impago al alza, ante el escenario de inflación y crisis energética global.
Riesgo tipo de interés					
Tipo de interés	Volatilidad en los tipos de interés de financiación, por deuda existente o refinanciación de la misma.	Coberturas financieras. Diversificación de fuentes de financiación.	Estocástica	1	Incertidumbre respecto al nivel de escenario del tipo de interés.
Riesgo fiscal					
Fiscal	Ambigüedad o subjetividad en la interpretación de la normativa fiscal vigente, o bien por la alteración relevante de la misma. Aprobación de medidas fiscales imprevistas.	Consultas a organismos expertos independientes. Contratación de firmas asesoras de primer nivel. Adhesión al Código de Buenas Prácticas Tributarias. Dotación de provisiones con criterios de prudencia.	Escenarios	1	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas figuras tributarias
Riesgos de liquidez, so provisiones	olvencia, rating y				
Riesgos de liquidez y solvencia, rating y provisiones	Riesgos financieros asociados al mantenimiento del rating de la compañía, derivado de las condiciones de liquidez u otras causas. Riesgos asociados a un excesivo uso de recursos por mantenimiento de provisiones.	Fijación de un rating objetivo y gestión de una liquidez suficiente para conservarlo ante un potencial escenario adverso.	Escenarios	\$	Ratificación de objetivo de rating dentro de Investment Grade en el PE 2021-2025
Riesgo de Security	Diagram marida al	Desisionantiants	Manada		A codition of a code
Security	Riesgo residual asociado a daños personales o materiales generados de forma intencionada por un tercero sobre instalaciones críticas.	Posicionamiento corporativo a través de la Política de Security, definiendo modelo de protección específico para Infraestructuras Críticas (IICC). Interlocución con negocios, Centro Nacional para la Protección de Infraestructuras Críticas (CNPIC), Instituto Nacional de Ciberseguridad (INCIBECERT) y otros organismos.	Mapa de Calor/ Escenarios	\$	Auditorías de certificación entre los operadores críticos, en el que el apartado tecnológico tiene gran peso, por parte del regulador (CNPIC)

Continuidad de negocio y gestión de crisis	Riesgo de pérdida del mantenimiento del nivel de servicio resultante de una falta de adecuación o un fallo en los procesos, sistemas o desempeño del personal.	Plan anual de Auditoría Interna. Detección de debilidades. Implantación de acciones de mejora. Comisión Auditoría y Control.	Mapa de Calor/ Escenarios	1	Aumento del porcentaje de recomendaciones relevantes implantadas.
Riesgo de fraude					
Fraude	Riesgo derivado de cualquier acción intencional no lícita realizada por un empleado o un tercero, para lograr un beneficio propio o para la empresa, directo o indirecto, a través del uso incorrecto de los recursos o activos de Naturgy.	Mecanismos de control a través de la Política Global del Sistema de Control Interno de Información Financiera. Contratación de coberturas en el mercado asegurador	Escenarios	\$	Mantener bajos niveles de fraude de Naturgy
Riesgo de Ciberseguri	dad				
Ciberseguridad	Ataques maliciosos o eventos accidentales que afectan a los datos, las redes informáticas o la tecnología.	Implementación medidas seguridad; Análisis de eventos y de aplicación de remedios; Formación.	Escenarios/ Mapa de Calor	1	Endurecimiento del escenario cibernético. Plan de protección frente a amenaza a efectos de mitigar probabilidad de materialización de riesgos e impacto asociado.
Riesgo de Protección	de datos				
Protección de datos	Incertidumbre asociada al incumplimiento de las obligaciones en materia de Protección de Datos que puede dar lugar a una sanción administrativa o sentencia en el ámbito civil.	Plan de Acción por área de Negocio para mitigar el riesgo asociado a cada obligación en función de la prioridad y criticidad. Se trabaja en línea con los requerimientos del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD) y de la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y Garantía de los Derechos Digitales (LOPDGDD). Plan de auditoría interna de revisión periódica del cumplimiento.	Mapa de Calor/ Escenarios	1	Incertidumbre y endurecimiento normativo.

Medioambiental	Posibilidad de que de forma natural o por acción humana se superen límites ambientales obligatorios, fijados por el regulador, y se produzcan daños a terceros, a los ecosistemas o la biodiversidad.	Planes de emergencia en instalaciones con riesgo de accidente ambiental. Pólizas de seguro específicas. Gestión integral ambiental.	Escenarios/ Mapa de Calor	\$	Implantación de un Sistema Integrado de Gestión, certificado y auditado anualmente por AENOR.
Riesgo de Seguridad y	Salud				
Seguridad y Salud	Riesgo de lesiones y deterioro de la salud de los profesionales de Naturgy y de las empresas colaboradoras relacionados con la actividad.	Sistema de gestión de seguridad y salud. Plan de seguridad dirigido al control de los seis factores de riesgo de mayor criticidad por frecuencia y gravedad de accidentabilidad: espacios confinados, trabajo en altura, riesgo eléctrico, tala y poda de arbolado, manipulación de carga y seguridad vial.	Mapa de Calor/ Escenarios	\$	Accidentabilidad empresas colaboradoras.
Riesgo Reputacional y	ASG				
Reputacional y ESG	Deterioro de la percepción de Naturgy desde diferentes grupos de interés, por motivos ambientales, sociales y de gobernabilidad.	Identificación y seguimiento de potenciales eventos reputacionales. Transparencia en la comunicación. Mecanismo de control a través del Sistema de Control Interno de información no financiera.	Escenarios/ Mapa de Calor	\$	Estabilización de las puntuaciones del índice RepRisk.
Riesgo de Compliance					
Riesgo reputacional y penal Riesgo de contraparte	Sanciones administrativas y penales. Deterioro de la imagen reputacional de Naturgy.	Modelo de prevención penal, Código Ético y Política Anticorrupción. Canal del Código Ético. Formación.	Mapa de Calor/ Escenarios	1	Comisión de ilícitos penales, sanciones, pérdidas financieras, de reputación, de contratos y clientes.
.g. is samaparte	administrativas y penales. Daño derivado de incumplimiento contractual.	Diligence de Contraparte. Formación			caentes.
Riesgo de cambio clim	ático				
Cambio climático	Incertidumbre derivada de la transición energética (normativas, mercados y/o tecnológicas) y de los impactos físicos del cambio climático.	Posicionamiento corporativo a través de la Política global de Medio Ambiente y del Plan de Medio Ambiente, donde se refuerza la gobernanza en temas de clima y se establecen objetivos de transición energética.	Estocástica/ Escenarios/ Mapa de Calor	1	Incertidumbre tecnológica futura. Aumento de los requisitos de coherencia de la información financiera con los objetivos de la compañía para mitigar el riesgo de cambio climático.

Métricas empleadas:

- Estocástica: generación de sendas de evolución de las magnitudes más relevantes, tomando como riesgo la máxima desviación respecto al
 escenario de referencia, de acuerdo a un nivel de confianza predeterminado. Las magnitudes mencionadas son, típicamente, ebitda, beneficio
 después de impuestos, cash-flow o valor.
- Escenarios: análisis del impacto respecto al escenario de referencia de un número limitado de posibles incidencias.
- Mapa de calor: se valoran los factores de riesgo más relevantes de cada categoría de riesgo, cuantificando el impacto y la probabilidad de ocurrencia para cada uno.
- Tests de estrés no financieros:
- Aplicación de marcos internacionales de evaluación de riesgos: Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) para cambio climático y Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) para Biodiversidad.

2.3. Principales oportunidades e incertidumbres

En Naturgy, la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto y, en base al Plan Estratégico 2021-2025, las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

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

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

Incertidumbre del contexto macroeconómico

El escenario macroeconómico global de los últimos años se ha visto profundamente alterado por la concatenación de varios acontecimientos de complejidad y profundidad sin precedentes.

La pandemia por COVID-19 y los efectos de la guerra de Rusia a Ucrania, así como aquellos derivados de las medidas y sanciones impuestas a Rusia, han provocado un empeoramiento de la crisis de alcance global, con graves consecuencias sobre la economía mundial siendo uno de los sectores más afectados el sector energético, con incrementos relevantes en el precio del gas natural y el petróleo, hasta niveles muy superiores a los previos a la guerra y con una volatilidad extrema de los precios diarios. A pesar de un año 2022 convulso, a lo largo del ejercicio 2023 se ha observado cierta moderación motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la mayor oferta y un crecimiento contenido de la demanda.

Naturgy monitoriza el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis, 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 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 a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

A esta coyuntura se suma la mayor escalada de los últimos años del conflicto entre palestinos e israelíes, tras el ataque terrorista sufrido por Israel en el mes de octubre 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

Siendo un escenario en constante evolución con un resultando difícil de 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.

En este sentido, Naturgy ha tomado decisiones oportunas para la protección de la solvencia de sus clientes y de la sociedad en su conjunto, adoptando medidas de contención de precios a clientes.

Respecto a los contratos de gas, Naturgy tiene un contrato de aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 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. Este contrato tiene clausulas take-or-pay que cubren todo su periodo de vigencia. En los años 2023 y 2022, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato, cuyo volumen supuso el 15% del aprovisionamiento global de Naturgy en 2023 y un 14% en 2022. Por otra parte, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, tampoco tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países, ni saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas.

Adicionalmente, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía ha entrado 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 establecido diversa normativa para paliar las consecuencias de la guerra sobre los consumidores finales de energía. El marco normativo se describe en el Anexo IV de los Estados Financieros consolidados a 31 de diciembre de 2023.

Exposición geopolítica exterior

Las operaciones y activos de Naturgy están expuestos a la evolución de los entornos políticos, económicos y sociales, a lo largo de todo el mundo, destacando tres áreas geográficas principales fuera de la Unión Europea:

Latinoamérica

Entre los factores de incertidumbre ligados a la inversión y al negocio en Latinoamérica, cabe mencionar la influencia en la economía por parte de los gobiernos locales, la fluctuación en la tasa de crecimiento económico, altos niveles de inflación y devaluación, depreciación o sobrevaloración de las divisas locales, entorno cambiante de los tipos de interés, así como las tensiones sociales e inestabilidad política.

Oriente Próximo y Magreb

Naturgy cuenta con importantes contratos de suministro de gas procedente de distintos países del Magreb y Oriente Próximo. Los recientes conflictos en el Mar Rojo y la inestabilidad política en la zona puede derivar tanto en daños físicos sobre activos de empresas participadas por Naturgy como en la obstrucción de las operaciones de dichas empresas u otras que impliquen una interrupción del suministro de gas del Grupo, el incremento de los costes de transporte o el retraso en el abastecimiento.

Mercado asiático

El mercado asiático irrumpe como un factor de incertidumbre geopolítico relevante, dada la fuerte dependencia actual de las cadenas de suministro de componentes renovables procesados de las exportaciones chinas. La interrupción en el suministro de estos componentes, por problemas en su transporte y distribución o restricciones directas a su importación, pueden suponer un aumento de los costes de materiales y retraso en la puesta en servicio de los proyectos renovables en curso. Así mismo, las operaciones de Naturgy se encuentran expuestas al crecimiento de las económicas de la región, como la China, así como la demanda de estos países.

3. Gobierno Corporativo

Se incluyen como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2023 y el Informe Anual sobre Remuneraciones de Consejeros del ejercicio 2023, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

Modelo de Gobierno Corporativo

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

El conjunto de normas de gobierno está formado básicamente por:

- Estatutos Sociales (aprobados en 2018, actualizados en 2022).
- Reglamento del Consejo de Administración y sus comisiones (actualizado en 2022).
- Reglamento de la Junta General de Accionistas (aprobado en 2018, actualizado en 2022).
- Política de Derechos Humanos (actualizada en 2019).
- Código Ético (actualizado en 2021).

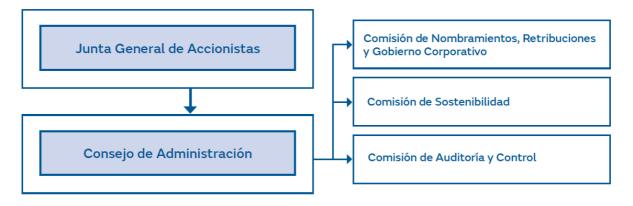
A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los principales accionistas de Naturgy son:

Participación en el capital social %

	2023	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 Infraestructure Fund (4)	14,9	14,0
-Sonatrach (5)	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.
- (5) Société Nacionale pour la Recherche, la Production, le Transport, la Transformation et la Commercialisation des Hydrocarbures

La estructura de gobierno de Naturgy es la siguiente:



Junta General de Accionistas

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

Consejo de Administración

De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración se organiza en Pleno y en Comisiones. Por ello, el Consejo de Administración de Naturgy cuenta con una Comisión de Auditoría y Control, una Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo y una Comisión de Sostenibilidad, que ejercen, sustancialmente las funciones establecidas por la Ley o las que el Consejo de Administración ha considerado conveniente atribuirles por delegación. La Comisión de Auditoría y Control cuenta con mayoría de Consejeros independientes en su composición. Todas las Comisiones del Consejo están presididas por un Consejero Independiente.

Debido a que el Presidente del Consejo de Administración de Naturgy es a su vez consejero ejecutivo, la compañía ha designado la figura del consejero coordinador, destinada a mitigar eventuales conflictos de interés. Este cargo lo ocupa Dña. Helena Herrero, que es además consejera independiente, miembro de la Comisión de Auditoría y Control y Presidenta de la Comisión de Sostenibilidad. El consejero coordinador tiene, conforme al artículo 529 Septies de la Ley de Sociedades de Capital, facultades para solicitar la convocatoria del Consejo de Administración o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día, coordinar y reunir a los consejeros no ejecutivos y dirigir, en su caso, la evaluación periódica del Presidente del Consejo de Administración.

Naturgy cuenta a su vez con la Política de Conflictos de Interés, aprobada en mayo de 2021 y de aplicación a todos los empleados del Grupo, incluido el Presidente Ejecutivo. La política establece las pautas de actuación que deben seguir los empleados ante una situación de conflicto de interés, con base en los principios de lealtad, abstención y transparencia para su resolución.

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

En ejercicio de sus competencias, los principales temas considerados por el Consejo de Administración y sus Comisiones durante 2023, así como todos los temas relacionados con el gobierno corporativo, se detallan en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que se incorpora como Anexo a este informe.

El Consejo de Administración de Naturgy está formado por 12 miembros, la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros, la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros.

La composición del Consejo de Administración y las distintas comisiones a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Consejo de Administración		Comisión de Auditoría y Control	Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo	Comisión de Sostenibilidad	Naturaleza del cargo	Antigüedad en el Consejo
Presidente Ejecutivo	D. Francisco Reynés Massanet				Ejecutivo	6/02/2018
Consejera coordinadora	Dña. Helena Herrero Starkie	Vocal		Presidente	Independiente	4/05/2016
Vocal	D. Enrique Alcántara- García Irazoqui		Vocal		Dominical	13/05/2021
Vocal	Dña. Lucy Chadwick			Vocal	Dominical	16/03/2020
Vocal	Dña. Isabel Estapé Tous			Vocal	Dominical	16/03/2020
Vocal	D. Ramón Adell Ramón	Vocal			Dominical	11/02/2022
Vocal	D. Rajaram Rao		Vocal		Dominical	21/09/2016
Vocal	Rioja S.à.r.l, D. Javier de Jaime Guijarro		Vocal		Dominical	8/01/2019
Vocal	D. Pedro Sáinz de Baranda Riva	Vocal	Presidente		Independiente	27/06/2018
Vocal	D. Claudio Santiago Ponsa	Presidente	Vocal		Independiente	27/06/2018
Vocal	D. José Antonio Torre de Silva López de Letona (1)	Vocal			Dominical	28/03/2023
Vocal	Jaime Siles Fernández-Palacios			Vocal	Dominical	11/02/2022
Secretario no consejero	D. Manuel García Cobaleda	Secretario no consejero	Secretario no consejero	Secretario no consejero	N/A	29/10/2010

⁽¹⁾ A partir del 28 de marzo de 2023 se formaliza su nombramiento como consejero persona física en sustitución del consejero persona jurídica Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l.

Estructura de Dirección

El Consejo de administración cuenta con un solo consejero ejecutivo al que se han delegado la generalidad de funciones, salvo las establecidas como indelegables por la ley o por el reglamento del Consejo de administración.

Con ello, el Presidente del Consejo de Administración tiene responsabilidad sobre todos los negocios del Grupo.

El grupo cuenta con una estructura de directivos y gerenciales dotados de los poderes necesarios para llevar a cabo tanto las operaciones propias de la compañía como las actividades básicas de su gestión. Son considerados miembros del equipo directivo el personal con responsabilidades de dirección con dependencia jerárquica directa del Presidente Ejecutivo, D. Francisco Reynés Massanet, formando el Comité de Dirección.

A 31 de diciembre de 2023, el Comité de Dirección está integrado además del Presidente ejecutivo, por las siguientes direcciones:

- Dirección de Aprovisionamiento y Mercados Mayoristas dirigida por D. Jon Ganuza Fernández de Arroyabe
- Dirección Gestión de la Energía y Redes dirigida por D. Pedro Larrea Paguaga
- Dirección Renovables y Nuevos Negocios dirigida por D. Jorge Barredo López
- Dirección Comercialización dirigida por D. Carlos Francisco Vecino Montalvo
- Dirección de Sistemas de Información dirigida por D. Rafael Blesa Martínez
- Dirección de Mercados Financieros dirigida por D. Steven Fernández Fernández
- Dirección de Secretaría General y del Consejo dirigida por D. Manuel García Cobaleda
- Dirección de Sostenibilidad, Reputación y Relaciones Institucionales dirigida por D. Jordi García Tabernero
- Dirección de Personas y Organización dirigida por D. Enrique Tapia López

Desde el 31 de octubre en que D. Jon Ganuza Fernández de Arroyabe asumió la Dirección de Aprovisionamiento y Mercados Mayoristas, las funciones de la Dirección de Planificación, Control y Administración se desarrollan interinamente por los responsables de las unidades integradas en dicha Dirección, sin pertenencia al Comité de Dirección.

Adicionalmente, existen Comités específicos para distintas materias, destacando el Comité de Balance de Energía, riesgos y comercialización, que se ocupa de monitorizar la evolución de las commodities energéticas (gas, electricidad, CO2, etc.), la evolución de los índices, así como de la toma de decisiones de compra, venta o cobertura, que corresponden al nivel directivo, el Comité de Regulación, que se ocupa de dar seguimiento a las iniciativas regulatorias, tanto en el plano nacional como internacional y la toma de decisiones correspondientes, y el Comité de ética y cumplimiento que se ocupa de la supervisión del funcionamiento y del cumplimiento del Modelo de Prevención Penal y de los otros modelos de cumplimiento adoptados por el Grupo Naturgy. Los comités descritos están integrados por miembros del comité de dirección y parte de los directivos directamente dependientes de ellos.

4. Evolución previsible del Grupo

4.1. Visión

Pilares estratégicos

Con fecha 28 de julio de 2021, Naturgy presentó el **Plan Estratégico 2021-2025** con el que se aborda una nueva etapa que tiene como objetivo potenciar nuestro crecimiento industrial manteniendo la disciplina financiera y aprovechando las oportunidades de la transición energética; y de convertirse en un operador de referencia best-inclass a través de la digitalización de los procesos.

El plan se basa en cinco pilares sólidos para impulsar la transformación de Naturgy:

- 1. Crecimiento
- 2. Foco
- 3. Best-in-class
- 4. ASG (aspectos medio Ambientales, Sociales y de Gobierno corporativo)
- 5. Cultura

Tras una exitosa ejecución del Plan Estratégico en el periodo 2018-22, en el que la compañía superó todos sus objetivos comprometidos, se han revisado y mejorado las expectativas para los próximos años, los cuales fueron informados al mercado con fecha 12 de julio de 2023. Estos objetivos son, en billones de euros:

	Plan Estratégico 2021-2025	Revisión objetivos Plan Estratégico 2023-2025
EBITDA 2025E	4,8	5,1
Inversiones 2021-25E	14,0	13,2
Deuda Neta 2025E	16,9	16,0
Dividendos	1,20 €/acción	1,4 €/acción

Crecimiento

Nuestro crecimiento pretende ser principalmente orgánico, consistente con la transición energética y capaz de aprovechar la rotación de activos para acelerar la transformación.



- Principalmente orgánico, manteniendo la disciplina financiera.
- Consistente con la transición energética.
- Rotación de activos oportunista para acelerar la transformación.

Foco

Nos focalizamos en proyectos renovables en fases iniciales de desarrollo y geografías estables; también en proyectos en redes, con un destacado papel de la digitalización y un marco regulatorio estable.



- Renovables y redes.
- Geografías y marcos regulatorios estables.
- Reducción de volatilidad en los compromisos de aprovisionamiento.

Best-in-class

Apostamos por una mejora continua, incrementando la huella digital y reinventando las relaciones con nuestros clientes.



- Mejora continua.
- Aumento de la huella digital.
- Reinventando la relación con los clientes.

ASG

Tenemos un firme compromiso en materia medioambiental y social. Nuestra hoja de ruta incluye un Plan de Sostenibilidad con sólidos objetivos en el ámbito medioambiental, social y de gobernanza, integrando así los ASG en el core de la empresa.



- Arraigado en esencia de la Compañía.
- Alineado con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS).
- Objetivos tangibles para cumplir con los compromisos.

Cultura

Nuestra cultura corporativa ha de intensificar la pasión de nuestros profesionales, permitir asentar nuestros valores y estar alineada a nuestros stakeholders.



- Impulsando pasión en nuestros empleados.
 - Consolidando valores fundamentales.
- Alineada con los grupos de interés.

Principales objetivos de inversión

En materia económica, nuestro Plan Estratégico persigue unos objetivos de inversión, los cuales fueron actualizados según comunicación hecha al Mercado en julio 2023, tras una exitosa ejecución en el periodo 2018-22. El Plan Estratégico actualizado prevé unas inversiones para el periodo 2021-25 de 13,2 billones de euros.

Esta inversión se establece manteniendo la disciplina financiera como pilar y poniendo foco en proyectos con retornos predecibles. Por otro lado, el 80% de la inversión prevista resultará elegible de acuerdo a la taxonomía de la UE de finanzas sostenibles. Esta inversión está alineada con la transición energética.

Para el periodo de 2023-2025, la inversión se reparte fundamentalmente para los negocios de Generación Renovables y Redes de Distribución:

Generación Renovables

- Tecnologías de generación probadas.
- Foco en geografías atractivas.
- Compromiso con la innovación.
 - Generación distribuida.
 - Biogás e hidrógeno.
 - Movilidad sostenible.

Redes de Distribución

- Foco en marcos sólidos con gestión regulatoria proactiva.
- Proyectos en curso para alcanzar una automatización y operación en remoto total.
- Adaptación de las infraestructuras existentes para que desempeñen un papel clava en la transición energética.

ASG en el centro de nuestra visión

El Plan Estratégico se enmarca dentro de los compromisos de Naturgy con el medioambiente, la sociedad y la gobernanza (ASG). Situar en nuestra hoja de ruta la sostenibilidad como eje vertebrador de nuestra estrategia nos permite reducir el impacto medioambiental, aumentar la implicación y compromiso de todos nuestros stakeholders y avalarnos como compañía responsable con la transición energética.

Nuestros objetivos 2025 en ASG son los siguientes:



Medio ambiente

Cero emisiones netas en 2050

- Reducir las emisiones totales de CO₂ en un 27% (2025 vs 2017).
- Proteger la diversidad, alcanzando una cifra de más de 350 proyectos para preservar los ecosistemas.



Potenciar la diversidad, alcanzando más de un 40% de mujeres en cargos directivos.

Paridad de género en 2030 _

Extender las políticas ASG en la cadena de suministro hasta un 95%.



Retribución del equipo directivo alineada con ASG

- Establecer una retribución del 20% alineada con objetivos ASG.
- Implantar informes de riesgo de cambio climático y taxonomía para mantener posiciones de liderazgo en los índices de sostenibilidad.

4.2. Hoja de ruta

En base a estos pilares estratégicos se desarrolla una hoja de ruta que se concreta en objetivos económicos para cada uno de los negocios.

Generación Renovable

Se define para el negocio de renovables una estrategia de crecimiento basada en:

1. Geografías estables

- Bajo riesgo y divisa fuerte
- Marcos regulatorios sólidos
- Visibilidad a largo plazo

2. Tecnologías probadas

- Solar FV, eólica terrestre y almacenamiento

3. Base de clientes como cobertura natural

Equilibrando los riesgos con la nueva capacidad



Nueva capacidad instalada

Redes de Distribución

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de redes de distribución:

1. Electricidad España

- A la vanguardia en la digitalización de redes eléctricas
- Aumentando los compromisos de inversión en línea con los requerimientos del sector

2. Gas España

- Transición digital para garantizar las mejores prácticas en la operación de las redes
- Reposicionamiento comercial
- Acelerando la contribución a la descarbonización

3. Gas y Electricidad en LatAm

- Gestión de la cartera
- Inversiones para garantizar los estándares de mantenimiento y seguridad

Mercados de energía

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de Mercados de Energía en las actividades de Gestión de la energía y de la Generación térmica:

1. Gestión de la Energía

- Reducción progresiva de los compromisos de aprovisionamiento
- Revisión y optimización continua de los contratos de aprovisionamiento (transición en la indexación de precios de petróleo a hub)
- Gestión de riesgos para garantizar flujos de caja predecibles
- Reducción de la flota de buques de GNL en régimen de time charter
- Explorando alternativas de valor

3. Generación térmica España

- Operación remota y revisión integral de procesos del parque de CCCs
- Hibernación de los CCCs no rentables
- Trabajando en alternativas de hibridación
- Gestión regulatoria proactiva (respaldo del sistema)

4. Generación térmica LatAm

- Nuevas oportunidades para la capacidad excedente sobre los PPA
- Eficiencia de costes e inversiones
- Explorando alternativas de valor para los CCCs de México

Comercialización

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de comercialización:

1. Impulsar la competitividad

- Reposicionamiento en el mercado
- Oferta energética integrada
- Reenfoque de la estrategia de canales de distribución, incluyendo acuerdos adicionales con terceros
- Mejora de la rentabilidad

2. Reinventar las relaciones con los clientes

- Redefinir el servicio al cliente
- Mejoras en el análisis de datos y segmentación de clientes
- Incrementar la lealtad a través de la gestión del valor del cliente

3. Acelerar la transformación digital

- Transición a una nueva plataforma digital más sencilla e integrada
 - Mayor eficiencia en cada uno de los procesos operativos

4.3. Resumen

Política de dividendo y asignación de capital

La política de dividendos se fija con el objetivo de mantener un sólido rating BBB a lo largo del período.

En julio de 2023, Naturgy comunicó al Mercado una revisión de los dividendos fijando un suelo de 1,40€/acción, para los años 2023-25 (1,20€/acción en 2022) siempre sujeto al mantenimiento de un rating crediticio de BBB por S&P. Este nuevo suelo para el periodo 2023-25 es consistente con el payout promedio del 85% anunciado en julio 2021. En base a los precios actuales de la acción esto supone una rentabilidad del 5.4% y compensa a los miles de accionistas de la compañía la subida de los costes por tipos de interés e inflación.

5. Innovación sostenible

Visión y enfoque de gestión

La transición ecológica hacia una economía neutra en carbono es una oportunidad en términos ambientales, sociales y económicos. Permite reducir la dependencia energética exterior, mejorar la balanza comercial y avanzar hacia una economía moderna y próspera. En este contexto global, alcanzar el reto de la neutralidad climática pasa por una transformación del sistema energético. La consecución de este objetivo requiere de una visión transversal que pase de la consideración clásica en que los principales usos energéticos (electricidad, calefacción, usos térmicos industriales, transporte) se analizaban y gestionaban de forma individualizada a una integración sectorial inteligente que combine de forma flexible la generación renovable, el almacenamiento, la gestión de la demanda y la generación de combustibles renovables para optimizar los recursos energéticos. Este nuevo modelo está apoyado en:

- La innovación, como palanca clave de crecimiento, habilita la incorporación de mejores prácticas, nuevos modelos de negocio y soluciones energéticas que contribuyan a avanzar en la transición energética y combatir la lucha contra el cambio climático y evolucionar hacia soluciones tecnológicas que impulsen la simplificación de procesos, la ciberseguridad, la gestión del dato y la digitalización, como principios de actuación.
- La Innovación es colaborativa y abierta, capaz de responder rápidamente a las señales de cambio en el entorno y evolucionar en escenarios complicados, pudiendo transformar errores en aprendizajes, y proyectando el futuro gracias a la comprensión del pasado y la observación del presente. Asi el modelo de innovación de la compañía está diseñado para tejer redes de colaboración con el ecosistema que permitan responder a la complejidad del entorno y resolver los retos de forma ágil y eficaz y enfocado en la digitalización de procesos y servicios.
- La generación de gases renovables, como hidrógeno renovable o el biometano, para aquellos usos finales en que la electrificación no sea ni técnica ni económicamente viable. El hidrógeno es una solución eficiente y de descarbonización inmediata en la industria intensiva o en el transporte. Además, tiene un gran potencial como instrumento para el almacenamiento energético y la integración de energías. De igual forma, el biometano es una tecnología ya existente que permite sustituir el gas natural sin tener costes de abatimiento para adaptar las infraestructuras o los equipos, además es un claro ejemplo de economía circular al producir un gas renovable a partir de residuos orgánicos.
- La optimización de la generación de energía renovable mediante sistemas innovadores por su mejorada eficiencia energética; su capacidad de integración en el entorno, con menor coste o mayor fiabilidad. Con ello se consigue promover la entrada de nuevos agentes en el sistema y la cobertura de parte de las necesidades energéticas de hogares, pymes y administraciones públicas.
- El aprovechamiento de la energía de forma directa mediante consumos eléctricos gestionables que aporten flexibilidad, por ejemplo, en climatización o movilidad, así como mediante el almacenamiento para su posterior uso.
- La respuesta a mercados cada vez más atomizados, con competidores pequeños y veloces, tanto en el ámbito comercial como en la generación, con desarrollos renovables más próximos a los clientes y de menor tamaño

Bajo estas premisas, Naturgy está desarrollando un amplio programa de inversiones en energías renovables como resultado del Plan Estratégico 2021-2025 y desarrollando nuevas líneas de negocio en ámbitos como los gases renovables, hidrógeno y biometano, almacenamiento y movilidad sostenible; todo ello proporcionando una amplia oferta de servicios de valor añadido e impulsando la innovación sostenible como motor de desarrollo así como el despliegue de una cartera de proyectos que permita ensanchar el perfil industrial de la compañía; incubadora de start-ups, vehiculo de inversión, etc.

Adicionalmente, bajo el programa NextGen EU, y su aplicación en España a través del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia suponen una clara oportunidad de financiación para dar respuesta a los principales retos del país en la próxima década. Dos de estos principales retos son la transición energética y la transformación digital, ambos ejes clave del Plan Estratégico de Naturgy. La compañía quiere ser un actor clave que acelere la transformación de una forma sostenible e inclusiva, a través de proyectos innovadores y competitivos que tengan un impacto positivo en el entorno y la sociedad.

En el marco del Plan de Recuperación, Naturgy ha presentado proyectos en los siguientes ámbitos:

- Gases renovables, principalmente para el desarrollo de proyectos de producción de H2 y biometano, con un modelo basado en el desarrollo de valles de hidrógeno y en su interconexión y adaptación con la red de gas.
- Nuevas tecnologías de generación renovables, como por ejemplo la eólica offshore o el desarrollo de sistemas de almacenamiento energético, para favorecer la integración de energías renovables y dotar de flexibilidad al sistema.
- Digitalización, incluye proyectos de digitalización de las redes eléctricas de la compañía, mejoras en la operación y el mantenimiento de las infraestructuras de generación renovable, y de los sistemas para participación en los mercados eléctricos. También proyectos transversales relacionados con los datos y la ciberseguridad.
- Eficiencia energética, para el desarrollo de soluciones de eficiencia y fomento del autoconsumo en cliente final, tanto industrial, como terciario y residencial. Los proyectos planteados se centran principalmente en soluciones novedosas de autoconsumo compartido, acompañadas de medidas de carácter social que integran formación y rehabilitación, impulsadas por la Fundación Naturgy.
- Transición justa, para impulsar soluciones que garanticen el empleo y la creación de actividad en los territorios afectados por el cierre de las centrales de carbón se han planteado proyectos de nuevas centrales de generación eléctrica renovable y de gases renovables en emplazamientos de Transición Justa.

Inversión en innovación

En el ámbito de los negocios de Naturgy, los proyectos de innovación se enfocan principalmente a desarrollar proyectos que impulsen la digitalización de la compañía, garantizando la seguridad, la mejora operacional, y facilitando el acceso a la mejor información en tiempo y forma para la mejor toma de decisiones, orientando a la creación de valor y garantizando la competitividad de la compañía a largo plazo.

A continuación, se destacan algunos ejemplos de proyectos desarrollados en las diferentes áreas de negocio de Naturgy.

Generación Renovable España

- Desarrollo e implantación de diversas mejoras a través de la automatización y el análisis de datos para mejorar la detección de eventos y anomalías.
- Desarrollo de nueva sensórica y analítica en plantas hidráulicas con el objetivo de reducir la necesidad de inspecciones humanas y tiempos de respuesta en caso de incidencias.

Comercialización España

- Implantación de una nueva plataforma comercial de productos de generación distribuida como sistema único para la generación de ofertas, cálculo de los requisitos técnicos en función de la ubicación y acompañamiento al cliente en todo el proceso de venta e instalación del producto de autoconsumo.
- Repositorio único con información de contratos y atención al cliente para el análisis avanzado de la información del cliente que permita tener un conocimiento 360 de los clientes de Naturgy.
- Aplicación de IA a la curva de consumos de los clientes que lo deseen.
- Implantación de una plataforma de agregación de la demanda desarrollada por un spin off del Instituto de Investigación de Energía de Cataluña (IREC).

Redes de Distribución de Gas España

 Proyecto Fractal, herramienta de análisis y simulación para el control de energía, basada en el cálculo automático de mejores valores estimados y simulación comparativa y predictiva, orientado a un mayor gobierno.

Gestión de la energía España

Evolución del sistema SCADA que actualmente soporta la operación del parque de Generación de Naturgy y su participación en los mercados de producción que realiza el Despacho de Control de Generación. Este sistema, supervisa y realiza el control de la generación de Naturgy, asumiendo en tiempo real, el envío de señales (potencias, tensiones, temperaturas...) y recepción y gestión de las consignas de actuación que envía Red Eléctrica para mantener en todo momento el equilibro entre la generación y la demanda eléctrica y la propia seguridad de la Red. La evolución busca una actualización tecnológica tanto de software como de hardware para que el sistema esté preparado para un sistema más flexible, parametrizable, que mejore las prestaciones y funcionalidades y permita diferentes algoritmos de control y con una interfaz gráfica que no dependa de máquinas físicas.

Más detalle de las inversiones y proyectos de innovación en el capítulo 9 "Innovación y desarrollo de nuevos negocios" del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera.

Principales líneas de innovación en Gases Renovables y Nuevos Negocios

A continuación se describen las principales líneas de innovación en Gases Renovables y Nuevos Negocios en las que se encuentra trabajando Naturgy:

Gases renovables

Basar predominantemente la descarbonización de la economía en una alta electrificación con energías renovables presenta limitaciones técnicas en determinados sectores intensivos en energía, como la industria o el transporte.

Dado que la electrificación no puede cubrir el total de la demanda energética, una mayor integración de los sectores eléctrico y gasista es una solución eficaz para conseguir los objetivos de descarbonización gracias a la complementariedad de los gases renovables, la infraestructura gasista y la electricidad. La red de gas cuenta en la actualidad con una elevada capacidad de almacenamiento, una extensión y una capilaridad que permiten transportar elevadas cantidades de energía allí donde se consumen, aspectos esenciales para que utilizando gases renovables se descarbonice el uso final de la energía en todos aquellos puntos donde actualmente se consume gas natural.

El desarrollo de los gases renovables, el biometano y el hidrógeno, es uno de los vectores estratégicos de Naturgy en su plan de negocio y de acción climática, para reducir una parte importante de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) que conforman la huella de carbono de la compañía, para descarbonizar la economía y crear empleo en las zonas afectadas por el cierre de las centrales de carbón realizadas durante el período 2018-2020 y, por último, para la descarbonización de todos los sectores consumidores de gas, como la industria, el sector residencial o el transporte, poniendo foco en la creación de empleo verde en el medio rural, en sintonía con la estrategia española contra la despoblación.

Los gases renovables están presentes en el Plan REPowerEU, que tiene como objetivo reducir rápidamente la dependencia con respecto a los combustibles fósiles rusos y avanzar en la transición ecológica. En este contexto energético, Naturgy, como uno de los principales operadores de las infraestructuras básicas de gas natural, asume su rol protagonista como agente impulsor para el desarrollo de la cadena de valor de los gases renovables.

Biometano

La producción de biometano, o gas renovable, a partir de desechos orgánicos ganaderos, agrícolas o industriales, o procedentes de vertederos y plantas de aguas residuales, es un excelente ejemplo de economía circular en el sector energético, proporcionando importantes ventajas medioambientales y suponiendo una fuente de ingresos complementaria para el medio rural.

Naturgy está trabajando en el desarrollo de una cartera de proyectos en toda la cadena de valor integrada, que incluye desde la gestión del residuo, pasando por la producción del biogás y producción, distribución y comercialización del biometano.

Naturgy tiene experiencia en desarrollo del gas renovable a escala comercial, adquirida en proyectos puestos en marcha en los últimos años como el vertedero Elena, nuevos proyectos que empiezan a tomar forma como el proyecto de Vilasana (Lleida), así como el ubicado en la estación depuradora de aguas residuales (EDAR) de Bens, en A Coruña con un carácter más innovador.

En la actualidad Naturgy cuenta con una cartera de 38 proyectos en desarrollo para la producción de biogás y *upgrading* a biometano con el objetivo de inyectar en la red de gas natural:

- 19 proyectos de residuo ganadero (1.115 GWh/año).
- 1 proyecto de fangos de EDAR (6 GWh/año).
- 10 proyectos de residuo Industrial (377 GWh/año).
- 1 proyecto de vertedero (12 GWh/año).
- 6 proyectos de residuo agrícola (439 GWh/año).
- Segunda fase del proyecto Unidad mixta de gas renovable, de investigación del biogás, el biometano y otros gases como el hidrógeno verde y el bio-syngas.

Hidrógeno

A pesar de las dificultades de uso, disponibilidad y coste tecnológico, el hidrógeno renovable tiene un futuro prometedor. El Plan de REPowerEU ha reforzado la hoja de ruta en España que establece un objetivo de potencia instalada de electrólisis de 4 GW en 2030, lo que supone un 10% del objetivo fijado por la Unión Europea y, a su vez, el borrador de revisión del PNIEC contempla 11 GW, lo que supone un claro signo de apuesta por el hidrógeno . El apoyo de la administración y el sector privado, ,especialmente de los actores ya consumidores de hidrógeno gris como son refinerías y productores de fertilizantes, será fundamental para la puesta en marcha de proyectos a gran escala que permitan cumplir con la senda tecnológica esperada.

El hidrógeno verde constituye un vector energético capaz de:

- Canalizar grandes cantidades de energía renovable desde la generación eléctrica a sectores donde la electrificación no es una opción factible.
- Almacenar y gestionar energía de forma masiva y durante largos períodos de tiempo, acoplando la oferta y la demanda de energía.

La infraestructura de transporte y distribución de gas natural existente hoy en día en España puede utilizarse a corto plazo para transportar hidrógeno en forma de blending hasta un 5%, sin ser necesarias inversiones, de acuerdo a lo establecido en la Resolución de 21 de diciembre de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se modifica el protocolo de detalle PD-01 «Medición, Calidad y Odorización de Gas» de las normas de gestión técnica del sistema gasista. En el medio plazo se podrá llegar a mezclas superiores al 10% realizándose una adecuación de las estaciones de compresión y otros elementos menores.

Para fomentar la penetración del hidrógeno como vector energético renovable es necesario desarrollar toda su cadena de valor, desde su obtención hasta su uso en los sectores de demanda final. La publicación del Real Decreto 376/2022 por el que se establece la creación de un sistema de Garantías de Origen (GdOs) del hidrógeno renovable, su definición y las condiciones de expedición, favorecerá su despliegue entre los consumidores industriales con importantes necesidades de descarbonización, en los que es difícil la electrificación y cuya ubicación no coincide exactamente con el lugar de producción.

Naturgy investiga desde hace años el desarrollo del hidrógeno ya que el recurso renovable, la infraestructura existente y la posición geo estratégica de España hacen que el país tenga todo el potencial para convertirse en exportador de hidrógeno en el futuro. Naturgy, un agente esencial en transporte y distribución de energía, puede aportar su capacidad y conocimiento global en toda la cadena de valor. La exportación de esta nueva energía puede llevarse a cabo a través de la infraestructura gasista actual, lo que permitiría la integración entre la red eléctrica y la de gas, obteniendo un sistema energético más eficiente y resiliente.

Durante 2023, Naturgy ha trabajado en el desarrollo de grandes *hubs* de producción de hidrógeno renovable vinculados a zonas de transición justa, especialmente en áreas afectadas por el cierre de las centrales térmicas, cuyo objetivo es empujar el desarrollo de nuevos mercados para consumos directos en industria, inyección en la red de gas para su comercialización con garantías de origen, movilidad o producción de derivados del H₂.

Almacenamiento

El escenario geopolítico y la crisis energética actual han impulsado aún más las energías renovables. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2023, previó que en 2030 el mix energético estaría compuesto en un 74% por energías renovables. Junto a las a las actuales políticas europeas, han llevado a una próxima revisión del PNIEC y de los objetivos fijados, en el marco del Green Deal europeo a 2030, para aumentar el nivel de ambición, especialmente en cuanto a las energías eólica y fotovoltaica hasta el 81% en España para esa fecha.

Esta situación plantea al sistema energético el reto de dotarse de herramientas de flexibilidad que permitan gestionar la producción, acompasar la generación y el consumo, evitar caídas bruscas de la producción y dar capacidad firme al sistema. En este escenario, el almacenamiento es clave en la seguridad y calidad del suministro.

El desarrollo de sistemas de almacenamiento y en concreto de baterías, aunque en constante mejora, es ya lo bastante maduro como para permitir respaldar el desarrollo de renovables. Actualmente, dentro de las tecnologías de baterías, las de ion litio (Ion-Li) son una de las tecnologías más eficientes, tanto técnica como económicamente, y para las que se espera mayor crecimiento. Aun así, su mayor limitación es el precio, por lo que en mercados energéticos poco maduros en el uso de este tipo de almacenamiento es necesario que los proyectos cuenten con el apoyo público para su desarrollo en el corto plazo.

Si bien Naturgy ha realizado proyectos de baterías de Ion-Li y de flujo redox que han permitido testar la tecnología, la falta de regulación no ha hecho posible probar su operación en el sistema eléctrico español. Actualmente, este es el principal reto, conseguir la gestión e integración del almacenamiento en los mercados, tanto de energía como de balance.

Actualmente, ya están en tramitación proyectos por más de 80 MW y se dispone de una cartera potencial para los próximos años de más de 200 MW. Estos proyectos se han planteado con socios tecnológicos y centros de investigación españoles, con el objetivo de generar empleo y fortalecer el tejido empresarial en toda la cadena de valor de los proyectos.

Ante esta realidad, y siendo la transición energética uno de los pilares de los Fondos de Recuperación, se espera un soporte importante a este tipo de proyectos. Las ayudas son una oportunidad para acelerar la implantación de esta nueva tecnología. Un marco regulatorio estable y favorable, junto a la reducción de costes que se espera, hacen pensar que en los próximos diez años la tecnología será viable, a medio plazo, sin ayudas.

Movilidad sostenible

En el año 2023 Naturgy ha continuado apostando por la movilidad sostenible basada en diferentes tecnologías.

En materia de gas se ha mantenido el avance de la infraestructura de estaciones de gas natural vehicular (GNV) a nivel nacional para uso público, orientada hacia una transformación a BioGNV,y dado que el gas natural presenta menores emisiones que otros combustibles fósiles, puede ayudar a la descarbonización del transporte, especialmente en el transporte pesado.

En lo que respecta a la movilidad eléctrica se han instalado 419 instalaciones retail y 67 en el sector industrial, estando 39 instalaciones más en proceso de construcción.

Entre las iniciativas destacadas en 2023, son reseñables las siguientes:

- Firma del primer contrato de GdOs de biometano en el transporte pesado. Naturgy ha acordado suministrar Garantías de Origen (GdOs) a la empresa de transporte Disfrimur, vehículos empleados en el transporte alimentario. El uso del biometano posibilitará descarbonizar el transporte pesado y de última milla a corto y medio plazo.
- Se renuevan tres estaciones públicas de GNV del Ayuntamiento de Madrid hasta 2039. Naturgy se compromete en la licitación a suministrar más de un 80% de biometano durante todo el periodo contractual, lo que supone suministrar más de 200 GWh de biometano. Esta sustitución de combustible contribuirá a una reducción de emisiones de hasta 35.000 tCO₂/año, que equivale a retirar de la circulación de una ciudad 14.500 vehículos durante un año.
- Suministro de electricidad de origen renovable en la totalidad de cargadores eléctricos públicos (PdR).
 Naturgy se compromete al fomento de las energías renovables en el ámbito de la movilidad que permitirá la descarbonización del vehículo ligero en entornos urbanos.

6. Estado de información no financiera

El estado de información no financiera del ejercicio 2023, al que se refieren los artículos 262 de la Ley de Sociedades de capital y 49 del Código de Comercio, se presenta en un informe separado denominado "Informe de Sostenibilidad y Estado de información no financiera 2023", en el que se indica, de manera expresa, que la información contenida en dicho documento forma parte del Informe de gestión consolidado del Grupo Naturgy (Anexo II).

Dicho documento es objeto de verificación por un prestador independiente de servicios de verificación y está sometido a los mismos criterios de aprobación, depósito y publicación que el Informe de gestión consolidado del Grupo Naturgy.

7. Información adicional

7.1 Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2023 y 2022 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2022	163.226	4	_
Plan de adquisición de Acciones	15.000	_	_
Entrega empleados	(122.328)	(3)	_
A 31 de diciembre de 2022	55.898	1	_
Plan de adquisición de Acciones	357.094	10	_
Entrega empleados	(172.992)	(5)	_
A 31 de diciembre de 2023	240.000	6	_

En los ejercicios 2023 y 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:

Ejercicio 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.

Adicionalmente, en el mes de julio de 2023 se han adquirido 147.094 acciones propias por un importe de 4,0 millones de euros, que se suman al sobrante anterior, siendo el total de acciones propias de 240.000 acciones a 31 de diciembre de 2023.

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.

7.2. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago se ha elaborado de acuerdo a la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales, así como las modificaciones establecidas en la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de creación y crecimiento de empresas.

De acuerdo con la normativa anterior, la información a incorporar en la memoria de las Cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales es la siguiente:

	2023	2022
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	432.685	1.291.884
Total pagos pendientes (miles de euros)	19.037	21.081
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	19	26
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	19	27
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	25	23
Total pagos dentro de plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros)	428.694	1.183.136
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado	99,08 %	91,58 %
Número de facturas pagadas en plazo establecido en la normativa de morosidad	14.461	11.785
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas	96,36 %	91,67 %

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

7.3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 30 de la Memoria.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2023 de la Sociedad se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio y de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com).

9. Informe Anual de retribuciones a los Consejeros

El Informe Anual de retribuciones a los Consejeros del ejercicio 2023 se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com)

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

⁽³⁾ Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

El Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2023, que contiene:

- Las Cuentas anuales Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria
- El Informe de Gestión

Elaborado siguiendo el Formato Electrónico Único Europeo (FEUE), conforme el Reglamento Delegado (UE) 2019/815, con número de identificación:

447BFAD06E95EB370BD4D2387F17ED8DBC4A2877AA1919AE6E7F876A414B9FA2(*),

ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Naturgy Energy Group, S.A. en sesión de 26 de febrero de 2024, en formato electrónico. A continuación, se firma de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital

D. Francisco Reynés Massanet	D. Ramón Adell Ramón
Presidente Ejecutivo	Consejero
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Dña. Lucy Chadwick
Consejero	Consejera
Dña. Helena Herrero Starkie	Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera coordinadora	Consejera
Rioja, S.à.r.l. Consejera D. Javier de Jaime Guijarro	D. Rajaram Rao Consejero
D. Claudi Santiago Ponsa	D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero	Consejero
D. Jaime Siles Fernández-Palacios	D. José Antonio Torre de Silva López de Letona
Consejero	Consejero