

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE NATURGY ENERGY GROUP, S.A.
SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2024**

Con relación al Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2024, que contiene las Cuentas anuales y el Informe de Gestión, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo artículo 99 Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, 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 2024, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., con fecha 18 de febrero de 2025.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

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

D. Rajaram Rao
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona
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
31.12.2024)



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 2024, 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 2024, 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, 3.20, 4 y 7 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene registradas inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por importe de 28.655 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.</p> <p>Durante el ejercicio 2024 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 65 millones de euros.</p> <p>Debido a la significatividad de las inversiones y a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none">– 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 de valoración y sostenibilidad.– 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 2024, 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 2024 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 de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a 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 medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.



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 2024 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 2024 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 19 de febrero de 2025.



Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2024 nos nombró como auditores por un periodo de 2 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

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

 Eduardo González Fernández
19/03/2025

Este informe se
corresponde con
el sello distintivo
nº 01/25/00373
emitido por el
Instituto de
Censores Jurados
de Cuentas de
España

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.435

Informe Anual de
Naturgy Energy Group, S.A.
2024



Cuentas Anuales Individuales

Balance.

Cuenta de pérdidas y ganancias.

Estados de ingresos y gastos reconocidos.

Estados de cambios en el patrimonio neto.

Estado de flujos de efectivo.

Memoria.

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

		31.12.2024	31.12.2023
ACTIVO NO CORRIENTE	Nota	29.008	30.215
Inmovilizado intangible	5	25	1
Otro inmovilizado intangible		25	1
Inmovilizado material	6	93	97
Terrenos y construcciones		72	84
Otro inmovilizado material		21	13
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	28.655	29.879
Instrumentos de patrimonio		15.994	15.882
Créditos a empresas		12.661	13.997
Inversiones financieras a largo plazo	8-14	18	29
Instrumentos de patrimonio		4	4
Derivados		11	22
Otros activos financieros		3	3
Otros activos no corrientes	9-14	90	80
Derivados		90	80
Activos por impuesto diferido	17	127	129
ACTIVO CORRIENTE		4.798	2.082
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9-14	413	152
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4	2
Clientes empresas del grupo y asociadas		36	68
Derivados		280	5
Deudores varios		74	—
Activos por impuesto corriente		—	65
Otros créditos con las Administraciones Públicas		19	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	1.226	294
Créditos a empresas		1.224	291
Otros activos financieros		2	3
Inversiones financieras a corto plazo	8-14	21	36
Derivados		19	34
Otros activos financieros		2	2
Periodificaciones a corto plazo		2	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	3.136	1.598
Tesorería		2.169	1.137
Otros activos líquidos equivalentes		967	461
TOTAL ACTIVO		33.806	32.297

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

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

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
PATRIMONIO NETO	11	17.704	18.023
FONDOS PROPIOS		17.684	17.980
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		10.362	10.360
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		10.062	10.060
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(6)	(6)
Resultado del ejercicio		1.057	1.211
Remanente		2.446	2.592
Dividendo a cuenta		(969)	(969)
Otros instrumentos de patrimonio		16	14
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		20	43
Operaciones de cobertura		20	43
PASIVO NO CORRIENTE		11.202	9.921
Provisiones a largo plazo	12	296	294
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		203	204
Otras provisiones		93	90
Deudas financieras a largo plazo	13	5.349	2.383
Deudas con entidades de crédito		5.342	2.382
Derivados	14	6	—
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	5.205	6.896
Pasivos por impuesto diferido	17	263	267
Otros pasivos	14-16	89	81
Derivados		89	81
PASIVO CORRIENTE		4.900	4.353
Deudas financieras a corto plazo	13-14	134	165
Deudas con entidades de crédito		131	165
Acreedores por arrendamiento financiero		1	—
Derivados		2	—
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	4.268	3.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	497	220
Proveedores		56	72
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		77	14
Derivados	14-16	280	5
Resto acreedores varios		—	42
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		40	40
Pasivos por impuesto corriente		42	—
Otras deudas con las Administraciones públicas		2	47
Periodificaciones a corto plazo		1	1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.806	32.297

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

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

	Nota	2024	2023
Importe neto de la cifra de negocio	18	1.468	1.818
Ventas		9	173
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	950	1.187
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		509	458
Aprovisionamientos	19	(8)	(174)
Consumo de mercaderías		(8)	(174)
Otros ingresos de explotación	22	119	66
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		119	66
Gastos de personal	20	(78)	(97)
Sueldos, salarios y asimilados		(64)	(83)
Cargas sociales		(9)	(9)
Provisiones		(5)	(5)
Otros gastos de explotación	21	(134)	(161)
Servicios exteriores		(145)	(159)
Tributos		(6)	(2)
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales		17	—
Amortización del inmovilizado	5-6	(20)	(10)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		62	59
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	6	(2)	—
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	4-7	65	55
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	7	(1)	4
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.409	1.501
Ingresos financieros		75	61
De valores negociables y otros instrumentos financieros		75	61
- En Terceros		75	61
Gastos financieros		(421)	(364)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(242)	(270)
Por deudas con terceros		(179)	(94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		—	(1)
RESULTADO FINANCIERO	23	(346)	(304)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.063	1.197
Impuesto sobre beneficios	17	(6)	14
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.057	1.211
Beneficio en euros por acción básico y diluido		1,10	1,26

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

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Nota	(en millones de euros)	
		2024	2023
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.057	1.211
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		8	(22)
Por coberturas de flujos de efectivo		5	(13)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	11-12	5	(18)
Efecto impositivo	17	(2)	9
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		(27)	(13)
Por coberturas de flujos de efectivo		(36)	(17)
Efecto impositivo	17	9	4
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		1.038	1.176

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

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

(en millones de euros)

	Capital social	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultado ejercicios anteriores	Remanente	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otros instrumentos	Ajustes por cambio de valor	Total
Saldo a 1.1.2023	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
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	2	—	—	—	1.057	—	2	(23)	1.038
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(388)	—	(969)	—	—	(1.357)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	242	(1.211)	969	—	—	—
Saldo a 31.12.2024	970	3.808	10.362	(6)	—	2.446	1.057	(969)	16	20	17.704

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

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

	Nota	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.063	1.197
Ajustes del resultado		(1.163)	(1.384)
Amortización del inmovilizado	5-6	20	10
Correcciones valorativas por deterioro	4-7	(82)	(54)
Variación de provisiones		8	6
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		2	—
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	7	1	(4)
Ingresos financieros		(1.534)	(1.706)
Gastos financieros	23	421	364
Otros ingresos y gastos		1	—
Cambios en el capital corriente		(100)	17
Deudores y otras cuentas a cobrar		(31)	156
Acreedores y otras cuentas a pagar		(69)	(139)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.261	1.389
Pagos de intereses		(359)	(307)
Cobros de dividendos		950	1.212
Cobros de intereses		525	480
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		145	4
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.061	1.219
Pagos por inversiones		(709)	(1.010)
Empresas del grupo y asociadas		(692)	(1.005)
Inmovilizado intangible		(9)	—
Inmovilizado material		(7)	(4)
Otros activos financieros		(1)	(1)
Cobros por desinversiones		385	235
Empresas del grupo y asociadas		379	225
Inmovilizado material		5	—
Otros activos financieros		1	10
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(324)	(775)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		—	(5)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		—	(10)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		—	5
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		2.158	(368)
Emisión		5.851	2.321
Deudas con entidades de crédito		3.092	1.096
Deudas con empresas del grupo y asociadas		2.759	1.225
Devolución y amortización de		(3.693)	(2.689)
Deudas con entidades de crédito		(183)	(1.025)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(3.496)	(1.640)
Otras deudas		(14)	(24)
Pagos por dividendos		(1.357)	(1.454)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		801	(1.827)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		1.538	(1.383)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		1.598	2.981
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		3.136	1.598

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

Índice Memoria correspondiente al ejercicio 2024

Nota 1.	Información general	<u>8</u>
Nota 2.	Bases de presentación, comparativa y principios contables	<u>8</u>
Nota 3.	Políticas contables	<u>9</u>
Nota 4.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos	<u>29</u>
Nota 5.	Inmovilizado intangible	<u>40</u>
Nota 6.	Inmovilizado material	<u>41</u>
Nota 7.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	<u>41</u>
Nota 8.	Inversiones financieras	<u>47</u>
Nota 9.	Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>49</u>
Nota 10.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>51</u>
Nota 11.	Patrimonio neto	<u>51</u>
Nota 12.	Provisiones	<u>59</u>
Nota 13.	Pasivos financieros	<u>62</u>
Nota 14.	Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados	<u>66</u>
Nota 15.	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>72</u>
Nota 16.	Otros pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>74</u>
Nota 17.	Situación fiscal	<u>75</u>
Nota 18.	Importe neto de la cifra de negocios	<u>82</u>
Nota 19.	Aprovisionamientos	<u>82</u>
Nota 20.	Gastos de personal	<u>83</u>
Nota 21.	Otros gastos de explotación	<u>84</u>
Nota 22.	Otros ingresos de explotación	<u>84</u>
Nota 23.	Resultado financiero	<u>84</u>
Nota 24.	Transacciones en moneda extranjera	<u>85</u>
Nota 25.	Información de las operaciones con partes vinculadas	<u>85</u>
Nota 26.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección	<u>87</u>
Nota 27.	Compromisos y pasivos contingentes	<u>89</u>
Nota 28.	Honorarios de auditoría	<u>90</u>
Nota 29.	Medio ambiente	<u>90</u>
Nota 30.	Acontecimientos posteriores al cierre	<u>93</u>
ANEXO I.	SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY	<u>94</u>

Notas explicativas a las Cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2024

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 fechas 16 y 17 de abril de 2024, Criteria Caixa, S.A.U. y TAQA emitieron sendas comunicaciones de información privilegiada, en las que se confirmaba el mantenimiento de conversaciones que podrían resultar en una oferta sobre las acciones de Naturgy Energy Group, S.A.

Posteriormente, el 10 de junio de 2024, Criteria Caixa, S.A.U. emitió una nueva comunicación en la que admitía que las negociaciones indicadas se daban por terminadas sin alcanzar ningún acuerdo. No obstante, reafirmaba su compromiso a largo plazo con el proyecto de Naturgy y comunicaba el mantenimiento de conversaciones para explorar posibles socios que pudieran permitir a Naturgy profundizar en su transformación y acelerar su transición energética. En el caso de TAQA, el 11 de junio de 2024 realizó una comunicación similar anunciando que no llevaría a cabo la transacción.

Nota 2. Bases de presentación, comparativa y principios contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2023 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2024.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 18 de febrero de 2025, 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 2024 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 2024, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 102 millones de euros (2.271 millones de euros en 2023). 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2023.

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 2023.

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy del ejercicio 2024 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	40.836
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	9.478
Participaciones no dominantes	2.175
Importe neto de la cifra de negocios	19.267
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.901

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 adquiriera como parte de una combinación de negocios.

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

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

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

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

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

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

b. Amortización

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

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

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

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

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

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

En los casos de las proyecciones de flujos utilizadas para los test de deterioro que presentan valores terminales, estos fueron calculado teniendo en cuenta una tasa de crecimiento a largo plazo alineada con la evolución futura de la demanda que Naturgy cuantifica mediante la utilización de sus modelos energéticos, siendo consistente con las expectativas actuales sobre la transición hacia una economía baja en carbono y con la consideración de los riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático.

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 y Comisión Europea para el periodo del 2023-2025 y, a partir de 2026, estimaciones de The 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. El importe en libros de un activo, distinto del fondo de comercio, incrementado tras la reversión de una pérdida por deterioro del valor, no excederá al importe en libros que podría haberse obtenido (neto de amortización) si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para dicho activo en ejercicios anteriores.

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.

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.

En la modificación contractual de un pasivo, se considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida con el prestamista, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10% del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original. En este caso, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero.

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 “Otros instrumentos de patrimonio” 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 Pasivos financieros por arrendamientos

En la fecha de inicio del arrendamiento, la Sociedad reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar en el plazo del arrendamiento, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si ésta no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento a realizar incluirán los pagos fijos menos cualquier incentivo del arrendamiento a cobrar, los variables que dependen de un índice o una tasa, así como las garantías de valor residual en las que se espera incurrir, el precio de ejercicio de una opción de compra si se espera ejercer esa opción, así como los pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Cualquier otro pago variable queda excluido de la valoración del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso.

Posteriormente, el pasivo financiero por arrendamiento se incrementará por el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciéndose por los pagos realizados. Asimismo, se valorará de nuevo el pasivo si hay modificaciones en los importes a pagar y en los plazos del arrendamiento.

3.14 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.

Naturgy incorpora el efecto de la incertidumbre en el tratamiento fiscal al determinar la ganancia fiscal, las bases imponibles, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas impositivas.

Los impuestos diferidos se registran aplicando a las diferencias temporarias, que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas anuales, 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.

Cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto sobre los beneficios, Naturgy evalúa si es probable que una autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto. Si llega a la conclusión de que es no es probable que la autoridad tributaria acepte un tratamiento fiscal incierto, se refleja el efecto de la incertidumbre sobre la ganancia (pérdida) fiscal, las bases fiscales, las pérdidas o créditos fiscales no utilizados. El efecto de la incertidumbre se recoge utilizando el método que, en cada caso, mejor prefigure la resolución de la incertidumbre: el más probable o el valor esperado. Para cada caso, Naturgy, evalúa si debe considerar cada tratamiento fiscal incierto por separado, o conjuntamente con otro o varios otros tratamientos fiscales inciertos, en función del planteamiento que mejor prefigure la resolución de la incertidumbre.

3.15 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 negocio". 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.

3.16 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.

3.17 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.

3.18 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.

3.19 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.

3.20 Estimaciones e hipótesis contables significativas y otros

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:

- El valor razonable del resto de instrumentos financieros se calcula con 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 de 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.

A efectos de información a revelar, se asume que el importe en libros de los acreedores comerciales y de las cuentas a cobrar menos la corrección valorativa por deterioro por pérdida esperada de valor de las mismas se aproximan a su valor razonable. Asimismo, el valor razonable del resto de pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

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 3.14)

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. Cambio climático y Acuerdo de París

En consonancia con los objetivos del Acuerdo de París y el objetivo de lograr la neutralidad climática establecido en el Reglamento (UE) 2021/1119, Naturgy tiene un Plan de Transición Climática (PTC) para alcanzar emisiones netas cero en 2050, considerando todos los alcances de la huella de carbono y priorizando las sendas de reducción del calentamiento global a 1,5°C, cuando sea viable y sujeto a la política energética y regulatoria de cada uno de los países donde opera.

Los objetivos de Naturgy de reducción de emisiones de gas de efecto invernadero (GEI) previstos para el año 2030 son los siguientes:

- Reducción de emisiones de Alcance 1 y 2 de un 36% respecto al año 2022, estando alineado con la senda de reducción del calentamiento global a 1,5°.
- Reducción de las emisiones de Alcance 3 en España del 22% frente a 2022. Este objetivo está alineado con la senda de reducción “Well Below 2 Degrees” (WB2D). Si se consideran las emisiones del resto de países, la reducción de Alcance 3 se prevé en un 8%.

En 2024, la reducción respecto a 2022 ha sido de un 21% para las emisiones de Alcance 1 y 2, y de un 2% para las emisiones totales de Alcance 3.

Para alcanzar los objetivos establecidos en el PTC, Naturgy continuará promoviendo y liderando un modelo de negocio y un plan de inversiones completamente alineados con el trilema energético: la seguridad de suministro, la accesibilidad y asequibilidad de la energía y la mitigación del impacto ambiental.

El Plan Estratégico de Naturgy 2025-2027, contempla seguir invirtiendo en la transición energética, destinando las principales inversiones a generación renovable, redes eléctricas y gases renovables. Además, se prevé continuar desarrollando soluciones energéticas que promuevan la eficiencia a un coste competitivo para los clientes.

En este sentido, las principales líneas de acción del PTC contempladas en el Plan Estratégico 2025-2027 emanan de un modelo de negocio integrado de electricidad y gas que promueve la descarbonización de la energía a través de la neutralidad tecnológica y al menor coste posible para los consumidores, concretamente:

- Promover las energías renovables solar y eólica en la generación de electricidad junto con el crecimiento necesario de las redes eléctricas y con la energía de respaldo que aportan los ciclos combinados de gas natural.
- Desarrollar los gases renovables como palanca para la descarbonización del gas natural a través del biometano producido a partir de residuos orgánicos y, a medio/largo plazo, del hidrógeno verde generado con excedentes de electricidad renovable. Con ello, se promueve la descarbonización al menor coste posible para el consumidor y la economía circular con el uso de los residuos o excedentes.
- Ofrecer productos y servicios ecoeficientes y neutros en carbono a precios competitivos a nuestros clientes.
- Mayor electrificación de la demanda final en aquellos usos donde sea más eficiente.

El PTC de Naturgy contribuirá al objetivo futuro de transformación del mix energético contemplado en el nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) para el periodo 2023-2030, aprobado por el Consejo de Ministros del gobierno de España el pasado 24 de septiembre de 2024, 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 las sendas de reducción de GEI de la Agencia Internacional de la Energía en el escenario “Net Zero Roadmap”.

La información sobre el Plan de Transición Climática, la estrategia de descarbonización de Naturgy y los objetivos de reducción de emisiones de GEI se desglosan en el capítulo “E1- Cambio climático” del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del Grupo del ejercicio 2024, 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 2024 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 2003/87/CE del Parlamento Europeo de Comercio de Emisiones. Esta Directiva fue revisada en varias ocasiones para adaptarse a los objetivos más ambiciosos de la UE como es el caso de la revisión para la Fase IV (2021-2030), en la que se ajustaron los objetivos para alinearse con el Acuerdo de París y los compromisos de la UE de reducir las emisiones un 55% en 2030 respecto a 1990. 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. 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 representaron el 83% de las emisiones directas (alcance 1) de Naturgy en España en 2024.

En México, los test de deterioro relativos a los ciclos combinados consideran la entrega de derechos de emisión equivalentes a las toneladas de CO₂ emitidas. En línea con el Programa de Prueba del Sistema de Comercio de Emisiones, actualmente vigente, y con el borrador de las Bases del Sistema de Comercio de Emisiones, hasta el año 2026, se contempla que la asignación de derechos gratuitos, 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.

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

En los casos de las proyecciones de flujos utilizadas para los test de deterioro que presentan valores terminales, estos fueron calculado teniendo en cuenta una tasa de crecimiento a largo plazo alineada con la evolución de la demanda que Naturgy cuantifica mediante la utilización de sus modelos energéticos, siendo consistente con las expectativas actuales sobre la transición hacia una economía baja en carbono y con la consideración de los riesgos físicos y de transición asociados al cambio climático.

Se han considerado niveles de hidraulicidad, eolicidad y generación fotovoltaica de los activos renovables de Naturgy asociados a la proyección de condiciones meteorológicas subyacentes (temperatura, precipitación, velocidad del viento y potencia solar).

Se han estimado los costes de desmantelamiento de las centrales de ciclo combinado y de generación renovable de acuerdo con el objetivo a largo plazo.

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 previstas en la transición energética en relación con las cuales no existen actualmente activos.

Las tasas utilizadas para el descuento de flujos contemplan todos los factores relevantes que afectan a la percepción de riesgo, incluyendo aquellos asociados a la transición energética y a los riesgos físicos por efecto del cambio climático. El coste del capital considerado en cada una de las tasas utilizadas incorpora implícitamente las expectativas de los mercados sobre el acceso y los costes de financiación, siempre que estos riesgos sean relevantes para el sector y el contexto específico del activo.

Tal como se indica en la Nota 4, la actualización del test de deterioro de los activos no financieros no ha implicado el registro de deterioros adicionales en el ejercicio porque se haya puesto de manifiesto que el valor recuperable de las UGEs está por debajo del valor neto contable por las expectativas de materialización de algún riesgo relacionado con el cambio climático o 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 2024. Durante este año, se ha seguido avanzado en el desmantelamiento de las mismas, estando concluido para prácticamente todas las centrales y en fase muy avanzada para el resto.

Naturgy participa en España, junto a otros grupos energéticos, en las centrales nucleares de Almaraz y Trillo.

Naturgy considera el Protocolo de Desmantelamiento acordado en 2019 con la Empresa Nacional de Residuos Radioactivos (Enresa), que establece un cronograma progresivo para el cierre de todas las centrales nucleares, en línea con la transición energética hacia fuentes renovables y el objetivo de descarbonización para 2050. Este protocolo también ha sido contemplado en el PNIEC en lo que respecta a lo previsto hasta el año 2030.

Al 31 de diciembre de 2024 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 toda la capacidad instalada de estas centrales está incluida en el PNIEC, recientemente aprobado para el período 2023-2030, que está alineado con el objetivo europeo de conseguir la neutralidad climática en 2050. Estas instalaciones 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. En esta línea, en el mes de diciembre de 2024 fue sometido a consulta pública el Proyecto de Orden del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico que propone la creación de un mercado de capacidad en el sistema eléctrico peninsular español.

Al 31 de diciembre de 2024 esta participación tiene un valor neto contable de 762 millones de euros.

Una evolución de la electricidad producida por debajo 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 2024. 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 hidráulicidad, 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 hidráulicidad y su impacto en los caudales hidrográficos y, por tanto, en la producción.

Al 31 de diciembre de 2024 esta participación, que recoge los activos de generación hidráulica en España, tiene un valor neto contable de 1.034 millones de euros.

Naturgy Renovables, S.L.U.

Al 31 de diciembre de 2024 esta participación tiene un valor neto contable de 2.041 millones de euros. El principal riesgo percibido para estos activos, aunque altamente improbable, 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 2024 no se han considerado modificaciones en el funcionamiento del mercado mayorista aún no aprobadas y se han considerado las previsiones de recurso solar y eólico.

Participaciones en distribución de electricidad y gas

Al 31 de diciembre de 2024, 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 que entendemos deberían ser incluidas en 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 biometano, 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, su distribución continua bajo estudio, previendo que 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 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, S.A. 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 contrarrestada por el mayor crecimiento que previsiblemente supondrá la electrificación de la economía y la comercialización de gases renovables.

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 de la demanda, biometano, hidrógeno verde, entre otros) son superiores a los riesgos.

3. Recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos

Se espera que existan suficientes beneficios imposables dentro del periodo de planificación para garantizar la recuperación de los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente a 31 de diciembre de 2024. 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 y presentar oportunidades para las actividades de la Sociedad.

En relación con el resto de países donde Naturgy opera, se siguen las políticas energéticas y la regulación en materia de cambio climático, si bien la regulación de la UE es, con diferencia, la más desarrollada.

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.

g. Conflicto bélico en Ucrania y Oriente Próximo

Durante el año 2024 el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, iniciado en febrero de 2022, continuó siendo una fuente de inestabilidad tanto en la región como a nivel global, con ambos bandos experimentando un desgaste, pero sin señales claras de una solución a corto plazo.

La guerra ha tenido impactos significativos en el mercado energético global y, particularmente, en el sector del gas produciendo a su inicio un empeoramiento del escenario de precios cuyo deterioro había empezado a manifestarse a finales del año 2021. Después de un primer año de guerra convulso, los ejercicios 2023 y 2024 han mostrado cierta estabilización motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la diversificación de suministros y un crecimiento contenido de la demanda.

Considerando el escenario de referencia y en cumplimiento de las 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 todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato. En el año 2024, el volumen de este contrato ha supuesto el 16% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 15% en 2023).

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.

Por otra parte, a lo largo del año 2024 se han mantenido las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023. A finales de enero de 2025, se ha acordado una tregua que ha permitido la liberación de rehenes y prisioneros por ambas partes. Sin embargo, la situación sigue siendo frágil, con informes de violaciones esporádicas del alto al fuego y tensiones persistentes en la región. 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.

Naturgy participa en Israel al 100% en la sociedad Spanish Israeli Operation and Maintenance Company Ltd que desde finales de 2019 presta servicios en los ciclos combinados de gas de Ramat Gavriel y Alan Tavor. En los ejercicios 2023 y 2024, esta sociedad tuvo un resultado bruto de explotación inferior a 1 millón de euros. A pesar del conflicto, la sociedad ha continuado desarrollando sus operaciones con normalidad.

Siendo este un escenario en constante evolución y resultando difícil predecir en qué medida y durante cuánto tiempo seguirán afectando estos conflictos, 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 2024, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) coinciden con las que se tenían a 31 de diciembre de 2023, siendo las siguientes:

– 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.
- **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.

Información sobre los test realizados

Naturgy ha evaluado el valor recuperable de las UGEs en base al Plan Estratégico 2025-2027, aprobado por el Consejo de Administración el 18 de febrero de 2025, que contempla seguir invirtiendo en la transición energética, destinando las principales inversiones a generación renovable, redes eléctricas y gases renovables.

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 y 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 3.20.g):**

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 han contemplado los efectos de la legislación que ha venido retirando gradualmente gran parte de las medidas excepcionales que se aprobaron en su momento para afrontar la volatilidad de los mercados y los altos precios.

En cuanto al entorno económico, se ha considerado la evolución de la inflación y de las tasas de interés en cada país, así como la percepción del riesgo asociado al entorno macroeconómico y a los riesgos específicos de cada sector que han afectado en especial a las tasas de descuento.

– **Riesgos del cambio climático y transición energética:**

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 de su Plan de Transición Climática, elaborado para alcanzar emisiones netas cero en 2050.

Cabe destacar que el Estado de Información no Financiera Consolidado e Informe de Sostenibilidad presenta algunos escenarios teóricos de temperatura solicitados por las NEIS en relación con los riesgos climáticos y sus efectos sobre la evolución del clima a largo plazo, en 2030, 2040 y 2050 con la finalidad de demostrar los efectos sobre el desempeño de la Compañía en dichas circunstancias y condiciones en los años indicados y únicamente para este propósito. En cualquier caso, el escenario que coincide con la visión del Grupo es el considerado para la elaboración de los test de deterioro, que comprende todas las cuestiones detalladas en la Nota 3.20.f Cambio climático y Acuerdo de París.

Información sobre deterioros contabilizados (Nota 7)

A 31 de diciembre de 2024 se ha registrado un ingreso neto por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 65 millones de euros (55 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 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:

	31.12.2024	31.12.2023
Naturgy Generación, S.L.U.	93	83
General de Edificios y Solares, S.L.	1	3
Lignitos de Meirama, S.A.	1	—
Naturgy Engineering, S.L.	1	(1)
Naturgy Informática, S.A.U. (*)	(3)	(13)
Naturgy Commodities Trading, S.L.	(10)	(21)
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	(18)	(3)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	—	7
Gas Natural Exploración, S.L. (*)	—	1
Naturgy LNG, S.L. (*)	—	(2)
Otras	—	1
Total	65	55

(*) Sociedades liquidadas: Naturgy Informática, S.A.U. en el ejercicio 2024 y Gas Natural Exploración, S.L. y Naturgy LNG, S.L. en el ejercicio 2023

– 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 93 millones de euros (reversión de la dotación de deterioro por 83 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Precio pool €/MWh(*)	62,9	79,4	67,3	63,5	68,2	73,4	74,9	81,4	83,0	85,0

(*) 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 hidráulicidad 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.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado y contratos existentes.
- Inversiones. Se consideran las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.
- Adicionalmente, se contempla lo siguiente:
 - En los flujos proyectados se estiman los costes del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7% y los valores unitarios para la financiación del Bono Social.
 - La extensión de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del Grupo.

- Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. asciende a 2.015 millones de euros (2.108 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

- **General de Edificios y Solares, S.L.:**

Se ha registrado una reversión de deterioro de 1 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 es de 5 millones de euros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

- **Lignitos de Meirama, S.A.:**

Se ha registrado una reversión de deterioro de 1 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 es de 29 millones de euros (30 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

- **Naturgy Engineering, S.L.:**

Se ha registrado una reversión de deterioro de 1 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 es de 5 millones de euros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Adicionalmente, en el ejercicio 2024 se han registrados deterioros de las siguientes participaciones:

- **Naturgy Informática, S.A.U.:**

En el ejercicio 2024 esta participación se ha dado de baja tras la liquidación de la sociedad en junio de 2024 (Nota 7). Previo a su liquidación, durante el ejercicio 2024 se registró una dotación de deterioro por importe de 3 millones de euros. El deterioro acumulado y dado de baja a la fecha de liquidación, ascendía a 173 millones de euros.

- **Naturgy Commodities Trading, S.A.:**

Se ha registrado una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Commodities Trading, S.A. en 2024 por 10 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 asciende a 31 millones de euros (21 millones de euros en 2023).

- **Petroleum Oil&Gas España, S.A.:**

Se ha registrado una dotación por deterioro por importe de 18 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2024 registrado por la participación en Petroleum Oil&Gas España, S.A. asciende a 94 millones de euros (76 millones de euros en 2023).

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 2024 y al 31 de diciembre de 2023, 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 2024 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 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, 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 actuales y futuras teniendo en consideración la experiencia derivada de las anteriores revisiones tarifarias en cada país.

A destacar la consideración del acuerdo alcanzado este año en Brasil entre las concesionarias y el poder concedente en relación con la 4ª Revisión Tarifaria Integral (RTI), y sus impactos en la negociación de la 5ª RTI.

En el caso de Argentina, en marzo de 2024 se han firmado Acuerdos de Adecuación Transitoria de Tarifas entre el Poder Ejecutivo de Argentina y las distribuidoras de gas, que han permitido un incremento tarifario a partir de abril de 2024, la actualización mensual de las mismas y la continuidad del proceso de revisión quinquenal de tarifas.

Posteriormente, y como consecuencia de la evolución de las variables macroeconómicas de Argentina, el Gobierno retrasó el ajuste tarifario mensual previsto en los Acuerdos Transitorios, que debería haberse aplicado desde el 1º de mayo de 2024 hasta el mes de agosto.

Durante el mes de agosto ENARGAS informó la Metodología para la Revisión Tarifaria dispuesta por el art. 3º del Decreto de Necesidad y Urgencia N° 55/2023. No obstante, el DNU N°1023/24 del 20 de noviembre de 2024, prorrogó la Emergencia del Sector Energético Nacional hasta el 9 de julio de 2025, aclarando en su art. 3º, que la entrada en vigor de los cuadros tarifarios resultantes de la Revisión Tarifaria iniciada, no podrán exceder del 9 de julio de 2025. Con fecha 14 de enero de 2025 se ha publicado la Convocatoria para la Audiencia Pública para la revisión de las tarifas de distribución de gas que se celebró el 6 de febrero de 2025.

- Coste de aprovisionamientos. Estimados conforme a los modelos predictivos desarrollados en base al conocimiento de los mercados energéticos de cada país, considerando adicionalmente las regulaciones para las distribuidoras en cada país.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.
- Inversiones. Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro y seguridad.

En el caso de las proyecciones de Distribución de gas Argentina, se han considerado diferentes escenarios sobre los impactos de la Revisión Tarifaria, tanto en los importes de adecuación tarifaria como su actualización mensual por la inflación. Así, en la determinación del valor en uso y en la ponderación de los distintos escenarios se han considerado los anuncios positivos que apuntan a una corrección de las tarifas de transporte y energía, que ha comenzado a materializarse, si bien el entorno económico aún no está consolidado.

Generación Térmica España:

Las hipótesis y proyecciones de esta UGE consideran los posibles impactos de la transición energética y el incremento de fuentes de energía renovable, aunque contemplan la necesidad de la totalidad de la potencia instalada de las unidades de generación de ciclos combinados en el horizonte de las proyecciones (2033), tal y como está considerado en la revisión del PNIEC para el período 2023-2030.

En las centrales nucleares, Naturgy considera el Protocolo de Desmantelamiento acordado en 2019 con la Empresa Nacional de Residuos Radioactivos (Enresa), que establece un cronograma progresivo para el cierre de todas las centrales nucleares, en línea con la transición energética hacia fuentes renovables y el objetivo de descarbonización para 2050, considerando en el test de deterioro la producción hasta el cierre de las mismas.

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Precio pool €/MWh (*)	62,9	79,4	67,3	63,5	68,2	73,4	74,9	81,4	83,0	85,0
Brent (USD/bbl) (*)	80,8	76,1	71,6	70,0	69,0	70,0	70,0	89,4	90,5	91,6
Gas Henry Hub (USD/MMBtu) (*)	2,3	3,9	4,1	3,8	3,6	3,6	3,6	4,3	4,3	4,4
PVB (€/MWh) (*)	33,3	46,9	38,2	30,6	26,5	26,5	26,5	27,7	28,9	28,7
CO ₂ €/t (*)	65,2	77,7	80,3	82,7	77,4	89,1	93,1	98,4	103,7	126,2

(*) 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 la creación de un mercado de capacidad en el sistema eléctrico peninsular español que retribuirá la capacidad firme y que se encuentra actualmente en tramitación.
- **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.
- **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.

Adicionalmente se ha contemplado:

- El Reglamento y la Directiva de reforma del Mercado Eléctrico, presentado por la Comisión europea el 14 de marzo de 2023 y que contempla, entre otros, fomentar la contratación a plazo, los PPAs y los contratos por diferencias para nuevas inversiones de generación, la eliminación del carácter temporal de los mecanismos de capacidad, una mayor flexibilidad del sistema utilizando la respuesta de la demanda y el almacenamiento así como, medidas a adoptar por los estados miembros en caso de crisis y mayor protección de los consumidores finales.
- La extensión para las instalaciones de generación nuclear de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del Grupo.
- Los costes del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7%, restituido gradualmente a lo largo del ejercicio 2024 y, los valores unitarios para la financiación del Bono Social.
- La aprobación del Real Decreto 589/2024 para las instalaciones de generación nuclear, por el que se aumenta el importe de la tasa de ENRESA, consecuencia de la construcción de los almacenamientos temporales descentralizados (ATD).

Hasta la fecha, Naturgy ha optado por no realizar cierres temporales en las diez plantas autorizadas tras el fallo del Tribunal Supremo en 2023 y, por lo tanto, no se ha considerado este hecho en la actualización del test de deterioro del ejercicio 2024.

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 en la UGE de Generación de Electricidad Renovable 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, predicciones en base a históricos de parques similares en el caso de que no existieran datos históricos y análisis de recurso. 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.
- **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 semiperíodo regulatorio 2023-2025.

En el caso específico de las instalaciones de cogeneración, se considera la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones de generación eléctrica cuyos costes de explotación dependen esencialmente del precio del combustible.

- **Costes de operación y mantenimiento.** Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado y contratos existentes.
- **Inversiones.** Se consideran las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones y se incluyen en los flujos de caja de nuevos proyectos disponibles para su desarrollo, repotenciación, almacenamiento e hibridaciones, así como el valor de la capacidad de generación de nuevos proyectos de generación renovable.
- Adicionalmente, se contempla lo siguiente:
 - En los flujos proyectados se estiman los costes del impuesto sobre el valor de la producción eléctrica del 7% y los valores unitarios para la financiación del Bono Social.
 - La extensión de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del Grupo.

Generación Renovable Estados Unidos:

En el ejercicio 2024 se continúa gestionando el desarrollo de una cartera de proyectos basados en la tecnología solar y el almacenamiento, en los que hay una instalación en producción (7v Solar Ranch de 302 MW de potencia) y otro sobre el que se ha aprobado su construcción (Mark Center de 124,5 MW de potencia).

Como parte de la gestión de proyectos, en el ejercicio 2024 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, desde el reintegro al mercado de corto plazo, autorizado por el Coordinador Eléctrico Nacional en junio 2023, la compañía ha venido operando con normalidad en el mercado y cumpliendo con los compromisos establecidos en los contratos de suministro con las compañías distribuidoras.

Sin embargo, los problemas estructurales derivados de los déficits en las redes de transmisión y diversidad del mix de generación en cada nodo, continúan afectando negativamente a los márgenes de la compañía y hacen necesario una monitorización estrecha de la evolución de estas magnitudes.

En esta situación, se mantienen las hipótesis consideradas en el test de deterioro del ejercicio 2023 y no se contemplan escenarios que puedan ocasionar un incremento significativo del deterioro ya registrado de los activos de esta sociedad.

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 de los contratos suscritos y las estimaciones de los mismos en las renovaciones de los contratos.
- En los flujos proyectados se consideran:
 - Los valores unitarios para la financiación del Bono Social .
 - Se mantiene la prohibición del corte de suministro de gas y electricidad a vulnerables hasta 31 de diciembre de 2025.

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 2024 y 2023 han sido:

Tasa de descuento	2024	2023
Redes de Distribución		
Redes de Gas y Electricidad España	6,8 %-7,1 %	7 %-7,4 %
Redes de Gas y Electricidad Latinoamérica	10,3 % - 22,1 %	10,2 % - 25,1 %
Redes de Gas Argentina (1)	22,1 %	25,1 %
Mercados de energía		
Generación Térmica España	8,5 %	9,0 %
Generación Térmica Latinoamérica	9,5%-12,9 %	10,2%-13,1 %
Generación de Electricidad Renovable España	7,0 %	7,8 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	7,3 %	8,4 %
Generación Renovable Latinoamérica	10,9 %-18,1 %	10,2 %-17,7 %
Generación Renovable Australia	9,1 %	9,3 %
Generación Renovable Estados Unidos	7,4 %	7,4 %
Gases Renovables	8,4 %	8,5 %
Comercialización	7,6 %	8,3 %

(1) Tasa determinada en USD

Tasa de crecimiento	2024	2023
Redes de Distribución		
Redes de Gas y Electricidad España	1,5 %-2,0 %	1,5 %-2,0 %
Redes de Gas y Electricidad Latinoamérica	1,6%-7,9%	2,1%-14,5%
Redes de Gas Argentina	7,9 %	14,5 %
Mercados de energía		
Generación Térmica España	1,9 %	2,0 %
Generación Térmica Latinoamérica	1,8 %	2,0%-2,1%
Generación de Electricidad Renovable España	1,9 %	2,0 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	1,9 %	2,0 %
Generación Renovable Latinoamérica	1,8 % - 2,9 %	2,1 %-3,2 %
Generación Renovable Australia	2,5 %	2,1 %
Generación Renovable Estados Unidos	1,8 %	2,1 %
Gases Renovables	1,9 %	2,0 %
Comercialización	(0,1)%	(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 deterioro de 48 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 22 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 79 millones de euros.
- una disminución en el precio de venta de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría un deterioro de 11 millones de euros.

Para el resto de las participaciones en empresas del grupo, en el ejercicio 2024, 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	2	3	815	818
Amortización acumulada	—	(1)	(1)	(815)	(816)
Valor neto contable a 1.1.2023	1	1	2	—	2
Inversión	—	—	—	—	—
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 1.1.2024	—	1	1	—	1
Inversión	—	32	32	—	32
Desinversión	—	—	—	—	—
Dotación para amortización	—	(8)	(8)	—	(8)
Valor neto contable a 31.12.2024	—	25	25	—	25
Coste	1	33	34	815	849
Amortización acumulada	(1)	(8)	(9)	(815)	(824)
Valor neto contable a 31.12.2024	—	25	25	—	25

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 mes de abril de 2024 la Sociedad adquiere, previo a la liquidación de Naturgy Informática, S.A.U (Nota 4 y 7), sus activos en licencias de software y equipos informáticos. El valor neto de estas aplicaciones informáticas asciende a 23 millones de euros.

En el ejercicio 2024 no se han producido bajas de licencias en aplicaciones informáticas totalmente amortizadas (1 millón de euros en el ejercicio 2023).

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2024 y 2023 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado material	Total
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 1.1.2024	84	13	97
Inversión	1	12	13
Desinversión	(5)	—	(5)
Dotación para amortización	(8)	(4)	(12)
Valor neto contable a 31.12.2024	72	21	93
Coste	152	36	188
Amortización acumulada	(80)	(15)	(95)
Valor neto contable a 31.12.2024	72	21	93

En Otro Inmovilizado material se incluye como inversión del ejercicio 2024 la adquisición en el mes de abril a la sociedad Naturgy Informática, S.A.U. de sus equipos informáticos por un valor neto de 8 millones de euros (Notas 4 y 7).

En el mes de septiembre de 2024, la Sociedad vende a terceros el inmueble del Museo de Sabadell por un importe de 3 millones de euros, generando una pérdida de 2 de millones de euros en el epígrafe “Resultado por enajenaciones del inmovilizado material”.

Asimismo, durante el ejercicio 2024 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por 5 millones de euros que corresponden a construcciones por importe de 4 millones de euros y a Otro inmovilizado material por 1 millón de euros (1 millón de euros a 31 de diciembre de 2023 que correspondían en su totalidad a construcciones).

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2024 por importe de 24 millones de euros, de los cuales 14 millones de euros corresponden a construcciones (21 millones de euros en el ejercicio 2023, de los cuales 12 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 2024 ni a 31 de diciembre de 2023 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

A 31.12.2024	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	15.994	—	15.994
Créditos	—	12.661	12.661
No Corriente	15.994	12.661	28.655
Créditos	—	1.224	1.224
Otros activos financieros	—	2	2
Corriente	—	1.226	1.226
TOTAL	15.994	13.887	29.881

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

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 1.1.2023	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
Aumentos	48	340	—	388
Desinversiones	(1)	(37)	—	(38)
Reclasificación	—	(1.639)	—	(1.639)
Dotación/reversión provisiones	65	—	—	65
Saldo a 31.12.2024	15.990	12.661	4	28.655

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

Ejercicio 2024

- Adquisición de una acción en la sociedad Naturgy Informática, S.A. pasando a ser la Sociedad el accionista único de la misma, y posterior liquidación de la sociedad. Se registra la baja de la participación por importe de 1 millón de euros.

Asimismo, previo a la liquidación de Naturgy Informática, S.A.U, la Sociedad adquiere en el mes de abril de 2024 sus activos, principalmente licencias de software y equipos informáticos. Esta adquisición ha sido compensada por la Sociedad con los créditos intragrupo concedidos a Naturgy Informática, S.A.U. con anterioridad a la fecha de la operación, por un importe de 37 millones de euros.

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Innovahub, S.L.U. por importe de 1 millón de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Nuevas Energías, S.L.U. por importe de 22 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A. por importe de 17 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Commodities Trading, S.A. por importe de 8 millones de euros.

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 registró 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 registró 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 registró 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.

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 2.185 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (2.423 millones a 31 de diciembre de 2023) y corresponde a las siguientes sociedades (Nota 4):

	2024	2023	Variación
Naturgy Generación, S.L.U.	2.015	2.108	(93)
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	94	76	18
Naturgy Commodities Trading, S.A.	31	21	10
Lignitos de Meirama, S.A.	29	30	(1)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	5	5	—
General de Edificios y Solares, S.L.	5	6	(1)
Naturgy Engineering, S.L.	5	6	(1)
Naturgy Informática, S.A.U.	—	170	(170)
Otras	1	1	—
Total	2.185	2.423	(238)

Los ingresos financieros por dividendos percibidos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2024 y 2023, corresponden a las siguientes sociedades:

	2024	2023
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	205	537
Holding Negocios Electricidad, S.A.	160	232
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	156	194
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	141	—
Naturgy Iberia, S.A.	121	23
Gas Natural Comercializadora, S.A.	100	100
Naturgy Generación Térmica, S.L.U.	26	16
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	21	—
Holding Negocios Gas, S.A.	16	80
Naturgy Finance Iberia, S.A.U. (*)	3	4
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Total	950	1.187

(*) Con fecha 28 de mayo de 2024 la sociedad Naturgy Finance Iberia, S.A.U. queda inscrita con su nueva denominación social (anteriormente Naturgy Finance BV) así como el traslado de su domicilio social y fiscal de Holanda a España.

Resultados por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2024 se registra una pérdida por importe de 1 millón de euros correspondiente a gastos varios asociados a liquidaciones y ventas de participaciones en empresas del grupo.

En el ejercicio anterior, 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 Union Fenosa Gas (UFG), de forma que Naturgy alcanzó el 100% de la participación, y en el que se asumió de forma proporcional por ambas partes las posibles contingencias en las que UFG hubiera incurrido, la Sociedad recibió 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 2024 (*)												
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2024	% participación			Patrimonio neto					PATRIMONIO
				Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas (1)	Resultados	Dividendo a cuenta	Otros (2)	
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	España	Comercialización de gas	409	100,0	—	100,0	1	592	(199)	—	(175)	219
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	100,0	—	100,0	95	8	(17)	—	—	86
Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U.	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	469	569	—	18	1.059
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	100,0	—	100,0	2	61	(18)	—	—	45
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	12	100,0	—	100,0	11	11	(10)	—	—	12
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	100,0	—	100,0	3	218	478	—	—	699
Naturgy Clientes, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	4	100,0	—	100,0	—	1	11	—	—	12
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.653	100,0	—	100,0	—	3.264	46	—	—	3.310
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.475	80,0	—	80,0	—	5.796	221	—	—	6.017
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.035	100,0	—	100,0	732	209	92	—	1	1.034
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	2.041	100,0	—	100,0	113	1.327	26	—	12	1.478
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	648	75,0	—	75,0	20	819	199	—	118	1.156
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	1	—	—	13
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	España	Generación de electricidad	761	100,0	—	100,0	320	627	(13)	—	4	938
Naturgy Generación Térmica, S.L.	España	Generación de electricidad	13	100,0	—	100,0	—	24	11	—	2	37
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	1	32,3	67,7	100,0	4	55	(55)	—	—	4
Lignitos de Meirama, S.A.	España	Minería	17	100,0	—	100,0	23	(7)	—	—	—	16
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	100,0	—	100,0	5	38	8	—	19	70
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	58	100,0	—	100,0	34	23	1	—	—	58
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Naturgy Finance Iberia, S.A.U.	España	Servicios financieros	7	100,0	—	100,0	—	5	5	—	—	10
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	110	100,0	—	100,0	—	130	(3)	—	—	127
Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.	España	Servicios financieros	—	100,0	—	100,0	—	1	—	—	—	1
Naturgy Innovahub, S.L.U.	España	Servicios	2	100,0	—	100,0	1	—	(1)	—	—	—
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	16	100,0	—	100,0	—	15	2	—	(1)	16
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	100,0	—	100,0	—	1	1	—	—	2
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	100,0	—	100,0	402	165	230	—	—	797
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Servicios	38	100,0	—	100,0	2	29	(15)	—	—	16
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	100,0	—	100,0	—	212	13	—	—	225
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	850	100,0	—	100,0	250	251	77	—	(172)	406
TOTAL			15.990									

(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 2023 (*)												
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2023	% participación			Patrimonio neto					
				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
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
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
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	2	32,3	67,7	100,0	4	10	(8)	—	—	6
Lignitos 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 Ingeniería 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 a fecha de formulación de las cuentas anuales 2023

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 31 de diciembre de 2024 a 12.661 millones de euros (13.997 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 31.12.2024	A 31.12.2023
2025	—	1.000
2026	1.000	2.853
2027	4.647	3.599
2028	1.569	1.569
2029	2.513	2.430
2030	1.000	1.000
2031 y Posteriores	1.932	1.546
Total	12.661	13.997

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2024 y 2023 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2023	292	2	294
Aumentos	75	1	76
Desinversiones	(167)	—	(167)
Reclasificaciones/Trasposos	91	—	91
Saldo a 31.12.2023	291	3	294
Aumentos	307	—	307
Desinversiones	(379)	(1)	(380)
Reclasificaciones/Trasposos	1.005	—	1.005
Saldo a 31.12.2024	1.224	2	1.226

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” corrientes se compone de los créditos con las empresas del grupo por un importe de 1.137 millones de euros (207 millones de euros en 2023), que incluyen los saldos a cobrar con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 61 millones de euros y los relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 1 millón de euros (69 millones de euros en 2023 relativos a la tributación consolidada del Impuesto de sociedades y 68 millones de euros relativos a la tributación de IVA consolidado). Adicionalmente se recogen en “Créditos a empresas del grupo” los intereses devengados pendientes de cobro por 87 millones de euros (84 millones de euros en 2023).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2024 un tipo de interés del 5,11% (5,57% en 2023) para los no corrientes y un tipo de interés del 4,77% (4,06% en 2023) para los corrientes.

Nota 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2024	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	—	4	—	4
Derivados (Nota 14)	—	—	11	11
Otros activos financieros	3	—	—	3
Inversiones financieras no corrientes	3	4	11	18
Derivados (Nota 14)	—	—	19	19
Otros activos financieros	2	—	—	2
Inversiones financieras corrientes	2	—	19	21
Total	5	4	30	39

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

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Activos financieros	31.12.2024				31.12.2023			
	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	—	30	—	30	—	56	—	56
Total	—	30	—	30	—	56	—	56

El movimiento durante el ejercicio 2024 y 2023 de los activos financieros en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	2024				2023			
	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	—	56	—	56	—	85	—	85
Aumentos	—	—	—	—	—	—	—	—
Disminuciones	—	(26)	—	(26)	—	(29)	—	(29)
A 31 de Diciembre	—	30	—	30	—	56	—	56

Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 31 de diciembre de 2024 y 2023 corresponde al siguiente detalle:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Depósitos y fianzas	3	3
No Corriente	3	3
Depósitos y fianzas	2	2
Corriente	2	2
Total	5	5

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

El desglose por vencimientos a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre 2023 es el siguiente:

Vencimientos	31.12.2024	31.12.2023
Antes de 1 año	2	2
Entre 1 año y 5 años	2	—
Más de 5 años	1	3
Total	5	5

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2024	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	90	—	90
Otros activos no Corrientes	90	—	90
Derivados (Nota 14)	280	—	280
Otros activos	—	133	133
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	280	133	413
Total	370	133	503

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

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Activos financieros	A 31.12.2024				A 31.12.2023			
	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	—	370	—	370	—	85	—	85
Total	—	370	—	370	—	85	—	85

El epígrafe “Derivados” recoge la valoración a mercado de las posiciones abiertas pendientes de liquidar con saldo deudor correspondientes a derivados operativos que la Sociedad contrata para cobertura de precio de gas de otras empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2024 el saldo de los derivados no corrientes y corrientes con empresas del grupo es de 61 millones de euros y 267 millones de euros, respectivamente (23 millones de euros y 5 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Clientes	17	28
Clientes empresas del grupo y asociadas	36	68
Deudores varios	74	—
Provisión de insolvencias	(13)	(26)
Activos por Impuesto corriente	—	65
Otros créditos con las Administraciones Públicas	19	12
Total	133	147

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

El saldo de “Deudores varios” corresponde al derecho de cobro que ostenta la Sociedad tras la notificación el pasado 17 de julio de 2024 de la resolución del Tribunal Supremo del 4 de julio de 2024 en relación con el incidente de ejecución de sentencia por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social soportado por las sociedades comercializadoras de mercado libre del Grupo (Nota 30).

A 31 de diciembre de 2024 la Sociedad tiene saldos no vencidos por valor de 60 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), 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:

	2024	2023
A 1 de enero	(26)	(26)
Dotación neta del ejercicio	17	—
Otros	(4)	—
Saldo a 31 de diciembre	(13)	(26)

La dotación neta del ejercicio 2024 recoge el acuerdo firmado en el mes de mayo por la Sociedad y las sociedades generadoras y comercializadoras del grupo Naturgy, relativo al traslado del derecho de cobro procedente de las liquidaciones pendientes del mercado mayorista de electricidad, en el que la Sociedad actuaba como representante hasta el 30 de junio de 2019 (Nota 14).

En Otros se consideran los saldos de la provisión por dudoso cobro procedentes de la liquidación de la sociedad Naturgy Informática, S.A.U. (Nota 4, 7 y 14).

Nota 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Tesorería	2.169	1.137
Otros activos líquidos equivalentes	967	461
Total	3.136	1.598

Los “Otros activos líquidos equivalentes” corresponden principalmente a:

- Depósitos bancarios constituidos entre octubre y diciembre de 2024 con vencimientos inferiores a 3 meses por un importe de 530 millones de euros (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y sus intereses asociados.
- Dos inversiones financieras temporales en depósitos realizadas en noviembre y diciembre de 2024 y con duración inferior a 3 meses, ligados a derechos de emisión de CO₂ por 200 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, así como los intereses asociados (250 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 correspondientes a tres inversiones financieras temporales en depósitos realizadas en octubre 2023). Estos depósitos son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, pueden cancelarse en cualquier momento sin penalizaciones y están sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor.
- 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 2024 y 2023 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 2023	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2023	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2024	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 2024 y 2023 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	2024	2023
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,7	26,7
- BlackRock, Inc. (2)	20,9	—
-Global Infrastructure partners III (2)	—	20,6
- CVC Capital Partners PLC (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund (4)	16,9	14,9
- Sonatrach (5)	4,1	4,1

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

(2) A partir de la adquisición de Global Infrastructure Partner, el 1 de octubre de 2024, según notificación de participaciones significativas a CNMV. La participación indirecta se ostenta principalmente a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l., que posee una participación directa de 20,6%

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

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

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

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.

A la finalización del ejercicio 2024, la cotización de las acciones de Naturgy Energy Group, S.A. se situó en 23,38 euros (último día de cotización: 31 de diciembre de 2024). La cotización al final del ejercicio 2023 fue de 27,00 euros (último día de cotización: 29 de diciembre de 2023).

En febrero de 2024, Morgan Stanley Capital International (MSCI), referente mundial para inversiones institucionales y numerosos fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa, anunció cambios en la composición de varios de sus índices. Como consecuencia de ello, Naturgy fue retirada como constituyente de varios índices MSCI, con efecto desde el cierre de mercado del último día hábil de febrero. La exclusión se basó en el valor de mercado del capital flotante de Naturgy, que se encuentra por debajo de los umbrales mínimos para los criterios de inclusión de MSCI, sin tener ninguna relación con su actual desempeño operativo y financiero.

Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	2024	2023
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	9.731	9.731
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	300	298
Total	10.362	10.360

Reserva legal

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

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

Reserva estatutaria

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

Reserva por capital amortizado

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

Adicionalmente, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de capital, se constituyó una Reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, con el carácter de indisponible. El total acumulado de la Reserva por capital amortizado asciende a 31 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

Reserva voluntaria y otras reservas

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

Remuneraciones basadas en acciones

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, venciendo ordinariamente en julio 2023.

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.

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 en 2021 una compensación consistente en el abono de un importe en metálico a los beneficiarios que aceptaran la extensión del plazo hasta el año 2025.

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 del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2024 en el epígrafe de "Gastos de Personal" un importe de 2 millones de euros (5 millones de euros en 2023, que recogían también la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos en el plan inicial) con abono al epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio" 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.

Con fecha 22 de abril de 2024, el Consejo de Administración, a propuesta del Presidente Ejecutivo con el objetivo de poder actuar con absoluta independencia y neutralidad y evitar cualquier conflicto de interés ligado al resultado de cualquier potencial oferta sobre las acciones de Naturgy, aprobó la modificación del plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) del Presidente Ejecutivo. A través de esta modificación se retorna al esquema de retribución inicial previsto en su contrato de febrero de 2018 y en la Política de remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas en junio de 2018.

El esquema modificado queda ligado a objetivos del Plan Estratégico, dejando de ser un plan basado en acciones. No obstante, se mantienen condiciones relevantes del plan anterior como el supuesto de pérdida del incentivo, la duración y vencimiento del plan y la cláusula de claw back. Asimismo, se establece que, bajo el plan modificado, el Presidente no podrá percibir más de lo que se hubiera podido percibir bajo el plan anterior.

Esta modificación se someterá a la autorización de la próxima Junta de Accionistas, por lo que, mientras tanto, se considera provisional y condicionada a dicha autorización.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2024 y 2023 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2023	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	—
Plan de adquisición de Acciones	—	—	—
Entrega empleados	—	—	—
A 31 de diciembre de 2024	240.000	6	—

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad.

La Junta General de Accionistas de 2 de abril de 2024 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 2024

Durante el ejercicio 2024, no se han producido movimientos con acciones propias.

Ejercicio 2023

- 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 adquirieron 210.000 acciones propias por un importe de 6 millones de euros y durante el mes de abril de 2023 se entregaron a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 5 millones de euros. En el mes de julio de 2023 se adquirieron 147.094 acciones propias por un importe de 4 millones de euros, existiendo un sobrante de 184.102 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021, siendo el total de acciones propias de 240.000 acciones a 31 de diciembre de 2023.

Dividendos

A continuación, se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2024 y 2023:

	2024			2023		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	140 %	1,40	1.357	150 %	1,50	1.454
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
Dividendos totales pagados	140 %	1,40	1.357	150 %	1,50	1.454
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	140 %	1,40	1.357	150 %	1,50	1.454
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

Ejercicio 2024

Con fecha 26 de febrero 2024, 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 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"):

- 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 1,00 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 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 el día 9 de abril de 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 incluía el pago complementario de 0,40 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 9 de abril de 2024.

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2024 aprobó el dividendo complementario de 0,40 euros por acción, para aquellas acciones que no tenían la condición de autocartera directa en la fecha en que se llevó a cabo el reparto y que ha sido pagado íntegramente en efectivo el 9 de abril de 2024.

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 2.446 millones de euros.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó, en su reunión del 22 de julio de 2024, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2024 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 el 1 de agosto de 2024.

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 2024 formulado por los Administradores el 22 de julio de 2024 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos	873
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	873
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	485
Liquidez de tesorería	1.964
Líneas de crédito no dispuestas	5.352
Liquidez total	7.316

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 29 de octubre de 2024, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2024 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 6 de noviembre de 2024.

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 2024 formulado por los Administradores el 29 de octubre de 2024 ha sido el siguiente:

Resultado después de impuestos	1.049
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	1.049
Dividendo a cuenta resultado 2024	485
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	485
Liquidez de tesorería	2.860
Líneas de crédito no dispuestas	5.269
Liquidez total	8.129

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

Con fecha 18 de febrero de 2025, 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 2024 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:

BASE DE REPARTO

Resultado.....	1.057
Remanente.....	2.446
Base de reparto.....	3.503

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 2024 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 2024 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,60 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 1 de agosto y 6 de noviembre de 2024. 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 2025.

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 3.503

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 0,60 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 2025. En este sentido, en caso de que en el momento de la distribución del tercer y último pago del dividendo 2024 propuesto (0,60 euros por acción) se mantuviera el mismo número de acciones propias que al cierre de 2024 (240.000 acciones, ver apartado Acciones propias), el importe aplicado a remanente sería de 1.952 millones de euros.

Ejercicio 2023

Con fecha 20 de febrero 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 figuraba en la Nota 11 de la memoria de las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluía el pago complementario de 0,50 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha de propuesta de pago.

Posteriormente, 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 ascendió 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.

Finalmente, 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 pagado el día 7 de noviembre de 2023 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 2024 y 2023 es el siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Provisiones por obligaciones con el personal	203	204
Otras provisiones	93	90
Provisiones no corrientes	296	294

Provisiones por obligaciones con el personal

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

	2024			2023		
	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	190	14	204	177	10	187
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	6	4	10	7	6	13
Pagos en el ejercicio	(14)	—	(14)	(20)	(2)	(22)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(3)	—	(3)	23	—	23
Trasposos y otras aplicaciones	6	—	6	3	—	3
A 31 de diciembre	185	18	203	190	14	204

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 2024 y 31 de diciembre de 2023, la Sociedad tenía en vigor los siguientes compromisos de prestación definida para determinados colectivos:

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

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

Valor actual de las obligaciones	2024	2023
A 1 de enero	639	622
Coste de intereses	20	24
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(18)	49
Beneficios pagados	(58)	(59)
Trasposos y otros	6	3
A 31 de diciembre	589	639
Valor razonable activos del plan		
A 1 de enero	449	445
Rendimiento esperado	14	17
Aportaciones	—	8
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(15)	26
Prestaciones pagadas	(44)	(47)
A 31 de diciembre	404	449
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	185	190

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

	2024	2023
Coste de intereses	6	7
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 23)	6	7

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

	2024	2023
De 1 a 5 años	—	—
De 5 a 10 años	14	16
Más de 10 años	171	174
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	185	190

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

% sobre total	2024	2023
Bonos	100%	100%

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es positivo en 22 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (positivo en 20 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

	2024	2023
Hipótesis financieras	(1)	13
Hipótesis demográficas	—	—
Experiencia	(2)	10
A 31 de diciembre	(3)	23

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Tipo de descuento (anual)	2,66% a 3,49%	3,21% a 3,30%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	3,30% a 3,49%	3,21% a 3,30%
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	25,13	25
Empleados de 45 años actualmente al momento de su jubilación	27,63	27,52
Mujer		
Jubilada a los 65 años en ejercicio actual	28,85	28,72
Empleadas de 45 años actualmente al momento de su jubilación	31,15	31,05

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2024 y 2023.

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 2024, la provisión por este compromiso asciende a 18 millones de euros (14 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Otras provisiones no corrientes

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

	2024	2023
A 1 de enero	90	83
– Dotaciones	4	51
– Reversiones y pagos	(5)	(53)
– Traspasos y otros	4	9
A 31 de diciembre	93	90

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 2024 y 2023 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 2024 es 93 millones de euros entre uno y cinco años (en 2023, 90 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2024	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	5.342	—	5.342
Derivados (Nota 14)	—	6	6
Otros pasivos financieros	1	—	1
Pasivos financieros no Corrientes	5.343	6	5.349
Deudas con entidades de crédito	131	—	131
Derivados (Nota 14)	—	2	2
Acreeedores por arrendamiento financiero	1	—	1
Pasivos financieros Corrientes	132	2	134
Total	5.475	8	5.483

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
Pasivos financieros Corrientes	165	—	165
Total	2.548	—	2.548

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 31.12.2024				A 31.12.2023			
	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	—	8	—	8	—	—	—	—
Total	—	8	—	8	—	—	—	—

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31.12.2024	A 31.12.2023	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	5.349	2.383	5.418	2.377

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 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	Acreedores por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Saldo a 1.01.2023	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
Aumentos	3.110	8	1	—	3.119
Disminución	(184)	—	—	—	(184)
Saldo a 31.12.2024	5.473	8	1	1	5.483

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2024:							
Fija	91	91	91	309	263	1.407	2.252
Variable	43	10	455	1.536	435	752	3.231
Total	134	101	546	1.845	698	2.159	5.483

	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

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 616 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 (102 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y a tipo variable 4.867 millones a 31 de diciembre de 2024 (2.446 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2025	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
A 31 de diciembre de 2024:							
Deuda denominada en euros	134	101	546	1.845	698	2.159	5.483
Total	134	101	546	1.845	698	2.159	5.483

	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

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2024 un tipo de interés efectivo medio del 3,63% (2,46% en el ejercicio 2023) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2024 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 28 millones de euros de intereses pendientes de pago (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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 varios préstamos con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2034 por importe total de 400 millones de euros (120 millones de euros en el ejercicio 2023).

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 2024 por importe de 2.064 millones de euros con vencimientos entre el 2025 y el 2044 (1.550 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Otras deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2024 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 3.009 millones de euros (877 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

La Sociedad continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, se han realizado operaciones de financiación con entidades de crédito que no implican modificaciones sustanciales de las condiciones de la deuda inicial por importe de 3.075 millones de euros por refinanciación de líneas de crédito y préstamos en España en 2024 (2.156 millones de euros en 2023), y que incluyen básicamente:

2024

- Refinanciación de líneas de crédito por importe agregado de 1.900 millones de euros y préstamos por importe de 1.175 millones de euros.

2023

- Refinanciación de líneas de crédito por importe agregado de 1.695 millones de euros y préstamos por importe de 461 millones de euros.
- En diciembre de 2023, se firmaron préstamos bancarios por importe agregado de 750 millones de euros que estaban sin disponer a 31 de diciembre de 2023.

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, 952 millones de euros (1.023 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) 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 3.723 millones de euros (4.946 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) 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 un Modelo de Control y Gestión de Riesgos con el objetivo de garantizar la previsibilidad del desempeño de Naturgy dentro de un rango acotado y asumible. Dicho modelo, identifica, controla, modeliza, establece metodologías de valoración, gestiona y establece el reporting del riesgo, garantizando el mantenimiento del perfil y límites de riesgo objetivo. El modelo tiene en cuenta los principios de integración, segregación, homogeneidad, coherencia y transparencia del Gobierno Corporativo.

El Modelo de Control y Gestión de Riesgos se estructura en cuatro pilares:

- **Gobernanza y gestión de riesgos (Risk Governance)**
Mecanismo de gobierno y gestión establecido para todas las tipologías de riesgos, con la implicación del Comité de Dirección.
- **Identificación y evaluación del riesgo (Risk Assessment)**
Metodología para la identificación, evaluación y medición/cuantificación de los riesgos, definiendo las metodologías de valoración de riesgos, armonizando los procedimientos comunes de identificación, valoración y tratamiento de la información asociada a cada riesgo, para garantizar la uniformidad y coherencia tanto en la cuantificación individual de éstos como en su posterior agregación, con el objetivo de lograr una visión homogénea e integrada de los mismos.
- **Límites de riesgo (Risk Appetite)**
Definición de la tolerancia al riesgo a través de la fijación de límites para las categorías de riesgo más relevantes en función de los objetivos del grupo.
- **Reporte y monitorización del riesgo (Risk Reporting)**
Reporte sistemático y periódico del riesgo, a diferentes niveles de gestión, materializado a través del Mapa Corporativo de Riesgos e informes de riesgos recurrentes.

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 2024 y 2023 (Nota 13), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Tipo de interés fijo	2.252	1.245
Tipo de interés variable	3.231	1.303
Total	5.483	2.548

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 2024	50	(16)	19
	-50	16	(19)
31 de diciembre de 2023	50	(7)	13
	-50	7	(13)

Tras observarse un descenso de la inflación de la Zona Euro desde un máximo del 10,6% en octubre de 2022 hasta el 1,8% en octubre 2024, en los meses de junio, septiembre y octubre de este año, el Banco Central Europeo ha ido determinando bajadas sucesivas de los tres tipos de interés oficiales, hasta reducir el tipo de interés de las operaciones principales de financiación al 3,15% desde el 4,5% que había sido fijado en septiembre de 2023. El 30 de enero de 2025, el Banco Central Europeo ha anunciado una nueva reducción de los tres tipos de interés oficiales, hasta reducir el tipo de interés de las operaciones principales de financiación al 2,90%.

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

La divisa diferente del euro en que más opera la Sociedad es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) de la Sociedad a una variación del 5% (incremento y decremento) del tipo de cambio del dólar frente al euro no tiene impactos significativos a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

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 finales de 2021, los precios del gas iniciaron una escalada hasta alcanzar niveles máximos en el año 2022, tras el impulso provocado por los efectos de la guerra en Ucrania. A partir del año 2023, los precios comenzaron una tendencia a la baja que se ha mantenido en 2024 hasta alcanzar cierta estabilización.

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, aunque se estima que un cambio razonablemente posible en el precio de los derechos no afectaría significativamente al resultado del ejercicio ni al patrimonio neto.

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.
- Comercialización de 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

31.12.2024	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	76,5 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	17	2	2	—	13
Pérdida esperada	13	—	—	—	13
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

El ratio pérdida esperada está calculado como el cociente de la pérdida esperada entre los clientes por ventas y prestación de servicios.

La variación de la pérdida esperada respecto a 31 de diciembre de 2023 está ocasionada principalmente por el traspaso del derecho de cobro, generado en el periodo en el que la Sociedad realizaba la actividad de representante ante el Mercado Mayorista de Electricidad de las sociedades generadoras de Naturgy, relacionado con la morosidad de las sociedades comercializadoras del mercado por importe de 17 millones de euros (Nota 9). Asimismo, recoge la morosidad recibida tras la liquidación de la sociedad Naturgy Informática, S.A.U por importe de 4 millones de euros.

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 2024 y 2023, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

A 31 de diciembre de 2024, 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 encuentran los conflictos geopolíticos actuales que afectan la economía y los mercados financieros mundiales (véase Nota 3), 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

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 2024, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 102 millones de euros (2.271 millones de euros en 2023). A 31 de diciembre de 2024, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 8.409 millones de euros (6.944 millones de euros en 2023), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 3.136 millones de euros (1.598 millones de euros en 2023) descrito en la Nota 10, junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.273 millones de euros (5.346 millones de euros en 2023).

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 7.149 millones de euros (6.099 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) (Nota 15).

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

Gestión del capital

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

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

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

	2024	2023
Standard & Poor's	BBB (*)	BBB (*)
Fitch	BBB (*)	BBB (*)

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

Instrumentos financieros derivados

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

	A 31.12.2024		A 31.12.2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	11	6	22	—
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	11	6	22	—
Otros instrumentos financieros	90	89	80	81
Precio de commodities	90	89	80	81
Instrumentos financieros derivados no corrientes	101	95	102	81
Instrumentos financieros derivados de cobertura	19	2	34	—
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	19	—	34	—
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	2	—	—
Otros instrumentos financieros	280	280	5	5
Precio de commodities	280	280	5	5
Instrumentos financieros derivados corrientes	299	282	39	5
Total	400	377	141	86

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

Se incluyen en el epígrafe “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:

	2024		2023	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	—	36	—	17
Otros instrumentos financieros	1	—	(2)	—
Total	1	36	(2)	17

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2024 y 2023, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	A 31.12.2024							Total
	Valor Razonable		Valor Nominal					
	2025	2026	2027	2028	2029	Posteriores		
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	24	477	48	329	209	489	—	1.552
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (USD)	(2)	4	5	5	5	65	—	84
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	1	—	—	—	—	—	—	—
	23	481	53	334	214	554	—	1.636

	A 31.12.2023							Total
	Valor Razonable		Valor Nominal					
	2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores		
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

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 31.12.2024	A 31.12.2023
2024	—	3.967
2025	4.268	1.200
2026	716	1.595
2027	1.379	1.493
2028	816	806
2029	1.194	1.192
2030 y posteriores	1.100	610
Total	9.473	10.863

El 20 de noviembre de 2023, el Accionista único decidió aprobar que el Consejo de administración del Emisor (Naturgy Finance, B.V.) iniciase una conversión transfronteriza legal que se llevaría a cabo de conformidad con la Directiva (UE) 2019/2121 y la legislación de implementación pertinente en los Países Bajos y España y por la cual el Emisor, sin disolverse, liquidarse o entrar en liquidación, transfiere su domicilio social de los Países Bajos a España y convierte su forma jurídica de sociedad limitada holandesa (B.V.) a una sociedad anónima española (S.A.). El 28 de mayo de 2024 se produjo la inscripción en el Registro Mercantil de Madrid, y, en consecuencia, el Emisor cambió su denominación social de Naturgy Finance B.V. a Naturgy Finance Iberia, S.A.U.

A 31 de diciembre de 2024, las deudas con empresas del grupo corresponden principalmente a las deudas registradas a coste amortizado por las emisiones realizadas por Naturgy Finance Iberia, S.A.U. (Naturgy Finance, BV a 31 de diciembre de 2023) del programa European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. A 31 de diciembre de 2023 recogía además las deudas registradas a coste amortizado por las emisiones realizadas por Naturgy Capital Markets, S.A, que han sido canceladas a su vencimiento en abril de 2024.

Asimismo, también recoge la deuda con Naturgy Finance Iberia, S.A.U. por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 500 millones de euros (1.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) 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 2023).

Se incluyen además como deudas con empresas del grupo, los intereses devengados pendientes de vencimiento por 72 millones de euros (113 millones de euros en 2023) y los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de “cash pooling” por importe de 2.876 millones de euros, devengando un tipo de interés del 3,762% (2.473 millones de euros en 2023, devengando un tipo de interés del 3,056%), así como saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 120 millones de euros (209 millones de euros por la tributación consolidada del impuesto de sociedades y los saldos con empresas del grupo relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 21 millones de euros a 31 de diciembre 2023).

El detalle de las Deudas con empresas del grupo por las deudas procedentes de las emisiones de bonos, es el siguiente:

A 31 de diciembre de 2024

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance Iberia, S.A.U.	España	2010	Euros	1.000	—	1.000	—
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Finance Iberia, S.A.U.	España	1999	Euros	12.000	5.851	6.149	1.000

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	—

(*) Durante el ejercicio 2024, la sociedad Naturgy Finance BV ha cambiado su sede social a España, cambiando también su denominación social a Naturgy Finance Iberia, S.A.U..

Los bonos emitidos, en volumen de 5.851 millones de euros (7.005 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), 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 2024 y 2023 son:

2024

En abril de 2024 la Sociedad cancela la deuda vinculada a la recompra de obligaciones perpetuas subordinadas por valor de 500 millones de euros, emitidas en el ejercicio 2015 por Naturgy Finance, B.V. (ahora Naturgy Finance Iberia, S.A.U.) por el mismo importe.

En octubre de 2024 Naturgy Finance Iberia, S.A.U. ha realizado dos emisiones de bonos bajo su programa EMTN por valor de 500 millones de euros cada una con vencimiento a 6 y 10 años y un cupón de 3,25% y 3,625%, respectivamente. Estos recursos se destinaron a una oferta de recompra de bonos por un importe de 1.000 millones de euros de obligaciones con vencimientos entre 2026 y 2027. Esta operación ha supuesto un impacto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad por importe de 19 millones de euros registrado en el epígrafe de “Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas” por la deuda vinculada con Naturgy Finance Iberia, S.A.U.

Asimismo, durante el 2024 han llegado a vencimiento bonos por importe total de 1.154 millones de euros y cupón medio de 1,75%.

Durante el 2024, no se han realizado emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP), no habiendo emisiones vivas de dicho programa a 31 de diciembre de 2024.

2023

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

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

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2024	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	89	—	89
Otros pasivos no corrientes	89	—	89
Derivados (Nota 14)	280	—	280
Otros pasivos	—	217	217
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	280	217	497
Total	369	217	586

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

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 31.12.2024				A 31.12.2023			
	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	—	369	—	369	—	86	—	86
Total	—	369	—	369	—	86	—	86

El epígrafe “Derivados” recoge la valoración a mercado de las posiciones abiertas pendientes de liquidar con saldo acreedor correspondientes a derivados operativos que la Sociedad contrata para cobertura de precio de gas de otras empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2024 el saldo de los derivados no corrientes y corrientes con empresas del grupo es de 29 millones de euros y 13 millones de euros, respectivamente (58 millones de euros y 0 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Proveedores	56	72
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	77	14
Otros acreedores	—	42
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	40	40
Administraciones públicas	2	47
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	42	—
Total	217	215

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:

	2024	2023
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	269.886	432.685
Total pagos pendientes (miles de euros)	28.591	19.037
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	30	19
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	31	19
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	27	25
Total pagos dentro de plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros)	266.096	428.694
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado	98,60 %	99,08 %
Número de facturas pagadas en plazo establecido en la normativa de morosidad	19.270	14.461
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas	97,63 %	96,36 %

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

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

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

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 2024 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 2024 y 2023 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.063	1.197
Diferencias permanentes	(973)	(1.184)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	16	46
Con origen en ejercicios anteriores	(42)	(47)
Base imponible	64	12

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 915 millones de euros consecuencia de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (1.138 millones de euros en el ejercicio 2023), a la reversión de deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas y otras participaciones financieras por un importe de 65 millones de euros (reversión de deterioros por 54 millones de euros en el ejercicio 2023) y al ajuste positivo por donativos y otros ajustes menores por un importe neto de 7 millones de euros (8 millones de euros por donativos y otros ajustes menores en el ejercicio 2023).

La base imponible positiva generada en el ejercicio 2024 por la Sociedad asciende a 64 millones de euros (12 millones de euros de base imponible positiva en 2023).

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

	2024	2023
Impuesto corriente	(1)	26
Impuesto diferido	(5)	(12)
Total	(6)	14

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 2024 han ascendido a 16 millones de euros (28 millones de euros en 2023), y no hay compensación de bases imponibles negativas.

A 31 de diciembre de 2024 se han realizado pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del grupo consolidado fiscal por importe de 111 millones de euros (91 millones de euros en 2023) y las retenciones por rentas del capital ascienden a 10 millones de euros (4 millones de euros en 2023). 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 2024 se han producido ajustes positivos por diferencias impositivas del ejercicio anterior por importe de 1 millón de euros (1 millón de euros en 2023).

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	1	550
2011	468	468	394	2	392
2012	38	38	32	—	32
Total	3.409	3.409	2.249	36	2.213

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 las 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 31.12.2024			A 31.12.2023		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	31	(8)	23	30	(7)	23
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(3)	1	(2)	23	(6)	17
	28	(7)	21	53	(13)	40

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.2024	A 31.12.2023
Activos por impuestos diferidos:	127	129
- Realizable en el plazo de un año	10	17
- Realizable a más de un año	117	112
Pasivos por impuestos diferidos:	(263)	(267)
- Realizable a más de un año	(263)	(267)
Impuestos diferidos netos	(136)	(138)

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 1.1.2023	82	28	—	9	1	120
Creación (reversión)	—	—	—	(1)	—	(1)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	6	—	—	—	—	6
Trasposos y otros	2	2	—	—	—	4
A 31.12.2023	90	30	—	8	1	129
Creación (reversión)	(6)	—	—	(1)	—	(7)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(1)	—	1	—	—	—
Trasposos y otros	4	2	—	—	(1)	5
A 31.12.2024	87	32	1	7	—	127

Pasivos por impuestos diferidos	Diferencias Amortización	Plusvalías diferidas	Valoración pasivos e instrumentos financieros	Otros	Total
A 1.1.2023	2	207	22	44	275
Creación (reversión)	(1)	—	—	12	11
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	(7)	—	(7)
Trasposos y otros	—	—	—	(12)	(12)
A 31.12.2023	1	207	15	44	267
Creación (reversión)	—	—	—	(2)	(2)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	(7)	—	(7)
Trasposos y otros	—	—	—	5	5
A 31.12.2024	1	207	8	47	263

Los principales temas normativos que impactan en la situación fiscal de la Sociedad en los ejercicios 2024 y 2023 son:

Gravamen Temporal Energético:

El 28 de diciembre de 2022 se publicó la Ley 38/2022 por la que, entre otros, se aprueba el Gravamen Temporal Energético. 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.

Adicionalmente, el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 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 aplicable a los obligados al pago del gravamen temporal energético por las inversiones estratégicas 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.

Este gravamen tiene la consideración de prestación patrimonial de carácter público de naturaleza no tributaria, por lo que su contabilización como tributo se ha producido el 1 de enero de 2023 y de 2024, en la medida en que son las fechas de devengo de este, y por la totalidad del importe anual a pagar. El gravamen energético se ha pagado en el ejercicio 2024 en base a los importes del ejercicio 2023, siguiendo los mismos criterios que el ejercicio anterior, practicando un ingreso parcial del 50% el 20 de febrero y el ingreso definitivo el 20 de septiembre. El importe pagado por la Sociedad por este concepto ha sido de 89 millones en 2024 (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 inferior a 1 millón de euros en 2024 (1 millón de euros en 2023).

En febrero de 2024 la Agencia Tributaria notificó a la Sociedad el inicio de procedimiento de inspección parcial del Gravamen Temporal Energético del ejercicio 2023. En virtud de lo dispuesto en la Ley General Tributaria se solicitó a la inspección que las actuaciones se transformaran en actuaciones de carácter general.

En septiembre de 2024 se firmó Acta de disconformidad en la que se proponía una regularización por importe total de 86,5 millones de euros (83 millones de euros de cuota y 3,5 millones de euros de intereses). Contra esta propuesta de regularización se presentaron alegaciones que han sido desestimadas por la Agencia Tributaria en resolución notificada el 27 de enero de 2025 lo que implica la ratificación de la propuesta de regularización. Naturgy recurrirá la liquidación ante el Tribunal Económico Administrativo Central dentro del plazo legalmente establecido y tiene previsto avalar la liquidación para suspender el ingreso.

A 31 de diciembre de 2024 Naturgy tienen dotada provisión por la regularización propuesta por la inspección del gravamen del ejercicio 2023 así como por la estimación de una posible regularización del gravamen de 2024, que ha sido repartida entre las sociedades del grupo Fiscal con el mismo criterio empleado en el reparto de los pagos realizados en virtud de las autoliquidaciones que fueron presentadas inicialmente, correspondiéndole a la Sociedad un importe de 4 millones de euros de provisión (Nota 12).

En este sentido, cabe mencionar que, tras haber analizado en profundidad la norma que regula el Gravamen Energético, en 2023 el grupo planteó una demanda ante la Audiencia Nacional y realizó solicitud de devolución de ingresos indebidos por los importes ya ingresados en 2023 (en relación con el ejercicio 2022) por importe de 165 millones de euros y está realizando la preparación de la solicitud de devolución de ingresos indebidos por los importes ya ingresados en 2024 (en relación con el ejercicio 2023) por importe de 89 millones de euros.

El Proyecto de Ley del Impuesto Complementario que ha dado lugar a la aprobación de la Ley 7/2024 de 20 de diciembre incluyó en el proceso de enmiendas una disposición final en la que se derogaba el artículo 1 de la Ley 38/2022 lo que, de facto, suponía la derogación del Gravamen Temporal Energético y anulaba la posibilidad de prórroga para 2025 por la vía del Real Decreto Ley.

En respuesta a esta derogación, el Consejo de Ministros, en su siguiente sesión de 23 de diciembre, aprobó el Real Decreto Ley 10/2024 de 23 de diciembre, publicado en el BOE el 24 de diciembre siguiente por el que se imponía nuevamente el Gravamen Temporal Energético para el ejercicio 2025.

En el Pleno del Congreso de los Diputados celebrado el 22 de enero de 2025, el Parlamento no ha convalidado el Real Decreto Ley 10/2024 de 23 de diciembre por lo que éste decae y, en consecuencia, no se devengará ningún importe en concepto de Gravamen Temporal Energético en el ejercicio 2025.

Pilar 2 de la OCDE:

En materia de legislación, anticipándose a la implantación de las reglas establecidas en el denominado Pilar 2 de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el 15 de diciembre de 2022 se aprobó la Directiva (UE) 2022/2523 relativa al establecimiento de un nivel mínimo global de imposición para los grupos de empresas multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud en la Unión Europea. Dicha Directiva establece, una tributación mínima del 15% para el conjunto de sociedades del Grupo en cada país en el que opera. En caso de que en algún país no se alcance el mínimo del 15%, la diferencia debería ingresarse en el país de residencia de la matriz, España en el caso de Naturgy.

Para dar cumplimiento a la trasposición de la mencionada Ley en España, el pasado 21 de diciembre de 2024 se publicó la Ley 7/2024 de 20 de diciembre por la que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud, un impuesto sobre el margen de intereses y comisiones de determinadas entidades financieras y un impuesto sobre los líquidos sobre los cigarrillos electrónicos y otros productos relacionados con el tabaco y se modifican otras normas tributarias, con efectos para los ejercicios que se inicien a partir de 31 de diciembre de 2023, por lo que para el ejercicio 2024 ya le resulta de plena aplicación a Naturgy.

La Disposición transitoria octava de la Ley 7/2024 establece una excepción temporal obligatoria al reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos derivados de la implementación de la ley por la que se establece un Impuesto Complementario y demás normas nacionales aprobadas para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales o los grupos nacionales de gran magnitud y requiere nuevos desgloses en las cuentas anuales.

En el caso de Irlanda, país en el que actualmente opera Naturgy, las autoridades fiscales nacionales, 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, mediante la Finance Act para 2024, han aprobado un Impuesto Complementario que permita llevar el tipo impositivo mínimo al 15% desde el 12,5% nominal actual. En el ejercicio 2024, la entrada en vigor de esta norma ha supuesto la contabilización en Irlanda de un Impuesto Complementario de 1,4 millones de euros para llegar a la tributación mínima del 15%.

Teniendo en cuenta la entrada en vigor de la Ley de Impuesto Complementario, Naturgy ha procedido a evaluar el impacto que la aplicación de esta Ley tendría para el Grupo. Se ha analizado la posible aplicación de los puertos seguros derivados de los datos existentes en el Qualified Country by Country Report y, en caso de no ser de aplicación ningún puerto seguro, se ha analizado el importe de Impuesto Complementario que sería necesario contabilizar en España. Como resultado de este análisis, se ha determinado que, salvo en el caso de Puerto Rico, todas las jurisdicciones en las que opera Naturgy se encuentran amparadas por los puertos seguros aplicables en los dos primeros ejercicios de aplicación del Impuesto Complementario.

En el caso concreto de Puerto Rico, el Impuesto Complementario que ha sido necesario contabilizar por la Sociedad a 31 de diciembre de 2024 es de 0,5 millones de euros. Dado que el Impuesto Complementario de Irlanda tiene la consideración de impuesto cubierto a efectos del Impuesto Complementario en España, no es necesario recoger ningún impacto adicional en las cuentas anuales.

Por otra parte, Naturgy está analizando la implantación de las herramientas tecnológicas más adecuadas con el fin de poder cumplimentar adecuadamente las nuevas obligaciones fiscales impuestas por Pilar 2 y, concretamente, por la Ley 7/2024 de 20 de diciembre.

Impuesto sobre Sociedades y otros impuestos:

El Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, publicado en el BOE del 28 de diciembre, incorporó una serie de medidas fiscales, con impacto durante el ejercicio 2024, 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 (hasta el 31 de diciembre de 2024), así como a las entregas de gas natural, pellets, briquetas y leña procedentes de la biomasa destinados a sistemas de calefacción (hasta el 30 de junio de 2024).
- 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 de energía eléctrica, medida en barras de central. Para el segundo trimestre se tomará el 75% del importe y para el tercer y cuarto trimestre 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 de 2024 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%.

Asimismo, la Ley 38/2022 introdujo una modificación en el régimen de consolidación fiscal con efectos limitados al ejercicio 2023 según el 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 de esta medida en la liquidación del Impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2023 supuso un incremento de cuota de 28 millones de euros. La Ley 7/2024 antes mencionada ha prorrogado esta norma para los ejercicios 2024 y 2025 lo que ha supuesto un incremento de cuota en el impuesto sobre sociedades del 2024 de 69 millones de euros.

La Ley 7/2024 también reintrodujo las disposiciones del Real Decreto Ley 3/2016 declaradas inconstitucionales por el Tribunal Constitucional en su sentencia de 18 de enero de 2024, 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 antes de 1 de enero de 2013, siendo el impacto previsto para Naturgy por este concepto de una cuota a devolver de 9 millones de euros más intereses de demora estimados en 2 millones de euros y la devolución de una cuota de 16 millones de euros más intereses de 1,5 millones de euros derivados de la anulación de la limitación a la compensación de bases imponibles negativas.

La cuota recuperada derivada de la reversión por deterioro de participaciones, deberá ser reintegrada en los tres ejercicios siguientes por partes iguales, de acuerdo a lo dispuesto en la Ley 7/2024.

Esta medida no ha supuesto ningún impacto en la cuenta de resultados del ejercicio 2024 de la Sociedad, limitándose a recoger un crédito fiscal por importe inferior a 1 millón de euros.

Expedientes y Actas de inspección:

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 los comprendidos entre 2016 a 2019, y por el IVA (régimen de grupo de entidades) son los que comprenden entre septiembre de 2017 a diciembre de 2020.

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.

En marzo de 2023 se firmaron Actas de Conformidad por los conceptos de 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 en mayo de 2023.

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 contra Actas de inspección, 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 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.

Operaciones societarias con impacto fiscal

La Sociedad ha realizado en ejercicios anteriores, las siguientes operaciones con impacto en su situación fiscal:

- 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 con el 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 con el 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.

Nota 18. Importe neto de la cifra de negocios

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

	2024	2023
Ventas de gas natural y otros	9	173
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	950	1.187
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	509	458
Total	1.468	1.818
	2024	2023
Mercado interior	1.459	1.663
Mercado exterior:	9	155
– Unión Europea	8	155
– Resto de países	1	—
Total	1.468	1.818

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

En el epígrafe “Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas” se incluyen los ingresos financieros derivados de la deuda vinculada a la operación de emisión y recompra de bonos realizada en octubre de 2024 por Naturgy Finance Iberia, S.A.U. por importe de 19 millones de euros (Nota 15).

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 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Sueldos y salarios	55	53
Indemnizaciones por cese	7	25
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 11)	2	5
Costes de seguridad social	6	5
Otras cargas sociales	3	4
Otros	5	5
Total	78	97

A 31 de diciembre de 2024, Naturgy ha llevado a cabo una revisión y actualización de las categorías profesionales utilizadas para los desgloses requeridos en relación con la plantilla. Este cambio tiene como objetivo reflejar de manera más fiel la estructura organizativa actual y mejorar la alineación con los criterios utilizados internamente para la gestión de la plantilla. El nuevo esquema de categorías profesionales proporciona una visión más representativa y detallada de la distribución del personal de acuerdo a las funciones y responsabilidades asumidas por cada grupo dentro de la organización. Para garantizar la comparabilidad de la información, se han reclasificado las cifras correspondientes al ejercicio 2023, presentadas como información comparativa, de acuerdo con las nuevas categorías profesionales.

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Alta dirección	14	10
Directivos	80	83
Mandos intermedios	37	34
Excluidos	130	123
Convenio	69	67
Total	330	317

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante los ejercicios 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta dirección	—	—	—	—
Directivos	—	—	—	—
Mandos intermedios	—	—	—	—
Excluidos	3	1	3	1
Convenio	1	1	1	1
Total	4	2	4	2

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2024 y 2023, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	2024		2023	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta dirección	11	4	8	1
Directivos	51	31	47	35
Mandos intermedios	19	19	18	18
Excluidos	50	90	48	75
Convenio	28	45	24	39
Total	159	189	145	168

Nota 21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento	46	27
Servicios profesionales y seguros	17	19
Publicidad y otros servicios comerciales	22	17
Aportación Fundación Naturgy	6	6
Servicios bancarios	6	6
Suministros	11	5
Tributos	6	2
Servicios Lean	6	45
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales (Nota 9)	(17)	—
Otros	31	34
Total	134	161

En “Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento” se incluyen en el ejercicio 2024 los costes de mantenimiento y reparación de software y renovación de licencias informáticas relativos a la actividad de la sociedad liquidada Naturgy Informática, S.A.U. (Nota 5, 6 y 7), asumida por la Sociedad.

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” incluía un importe de 41 millones de euros correspondientes a costes de transformación, en tanto que el ejercicio 2024 sólo incluye 4 millones de euros.

Nota 22. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 113 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2024 (62 millones de euros en 2023) 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 2024 y 2023 es el siguiente:

	2024	2023
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	75	61
Total ingresos financieros	75	61
Coste de la deuda financiera	(395)	(331)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 12)	(6)	(7)
Otros gastos financieros	(20)	(26)
Total gastos financieros	(421)	(364)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	—	(1)
Resultado financiero neto	(346)	(304)

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

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:

	2024	2023
Ventas	—	48
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	14	9
Compras	—	(48)
Servicios exteriores	(5)	(1)
Gastos financieros por deudas con terceros	(3)	(2)
Total	6	6

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)
 - BlackRock Inc., principalmente a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l. (BlackRock)
 - 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/Alta dirección de la Sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa el Presidente Ejecutivo, en relación con sus funciones ejecutivas y las personas con funciones de alta dirección con dependencia directa del Consejo de Administración, de sus Comisiones o del Presidente Ejecutivo. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo/Alta dirección 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 y administradores y personal directivo son los siguientes (en miles de euros):

A 31.12.2024				
Accionistas significativos				
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Criteria	CVC	BlackRock	IFM
Total gastos	—	—	—	—
Total ingresos	—	—	—	—

Otras transacciones (en miles de euros)	Criteria	CVC	BlackRock (2)	IFM
Dividendos y otros beneficios distribuidos (1)	362.544	281.201	280.193	212.387

(1) Los dividendos recibidos por los Administradores y la Alta dirección (Nota 26) durante el ejercicio 2024 han sido de 241 miles de euros.

(2) Dividendos recibidos a través de la participación de GIP III Canary 1, S.à.r.l.

A 31.12.2023				
Accionistas significativos				
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Criteria	CVC	GIP	IFM
Total gastos	—	—	—	—
Total ingresos	—	—	—	—

Otras transacciones (en miles de euros)	Criteria	CVC	GIP	IFM
Dividendos y otros beneficios distribuidos (1)	388.440	301.287	300.207	212.184

(1) Los dividendos recibidos por los Administradores y la Alta dirección (Nota 26) durante el ejercicio 2023 fueron de 254 miles de euros.

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

Gastos, ingresos y otras transacciones	2024		2023	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Gastos financieros	(242)	—	(270)	—
Recepción de servicios	(3)	—	(5)	—
Compra de bienes	(1)	—	(116)	—
Total gastos	(246)	—	(391)	—
Ingresos financieros	505	4	458	—
Dividendos recibidos	950	—	1.212	—
Venta de bienes	79	—	241	—
Otros ingresos	202	—	226	—
Total ingresos	1.736	4	2.137	—

En los ejercicios 2024 y 2023, el epígrafe “Compras de bienes” corresponde básicamente a compras de gas natural a empresas del grupo.

En el epígrafe “Dividendos recibidos” se incluyen además de los ingresos por dividendos de participaciones en empresas del grupo de la cuenta de pérdidas y ganancias, 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.

En el ejercicio 2024 la totalidad de los dividendos recibidos corresponden a “Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas”. En el ejercicio 2023 incluía 25 millones de euros adicionales por dividendos registrados como menor valor de las inversiones en empresas del grupo (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 los ejercicios 2024 y 2023 el reparto del Gravamen Temporal Energético pagado (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 realizan definiciones detalladas de los servicios a realizar y de las actividades o tareas incluidas en los mismos, determinando los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones. Las operaciones entre empresas son objetivas, transparentes y no discriminatorias y se realizan siempre a precios de mercado.

Nota 26. Información sobre miembros del Consejo de Administración y la Alta 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 (3.737 miles de euros en 2023). A continuación, se detalla el importe de 2024 (expresado en euros):

	Cargo	Consejo	CAU	CNRyG	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	Vocal	175.000	44.000			219.000
		3.055.000	242.000	242.000	198.000	3.737.000

En el ejercicio 2024, al igual que en 2023, no se han percibido importes por otros conceptos.

A 31 de diciembre de 2024 el Consejo de Administración está formado por 12 miembros (12 miembros a 31 de diciembre de 2023), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 31 de diciembre de 2023), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 31 de diciembre de 2023) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 31 de diciembre de 2023).

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 2024, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 519 miles de euros (673 miles de euros en 2023).

Retribuciones a la Alta Dirección

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado, se considera Alta Dirección al Presidente Ejecutivo, en relación con sus funciones ejecutivas, y a los directivos con dependencia directa del Consejo de Administración, de sus Comisiones o del Presidente Ejecutivo.

Como consecuencia del criterio establecido en el párrafo anterior, a 31 de diciembre de 2024, 17 personas conforman este colectivo (11 personas a 31 de diciembre de 2023), de las cuales 2 personas pertenecen a empresas del grupo al igual que en el ejercicio anterior.

Los importes devengados en el ejercicio 2024 por los 17 miembros de la Alta Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 14.382 miles de euros (7.328 miles de euros, 6.759 miles de euros y 295 miles de euros, respectivamente) y a 11.504 miles de euros de los 11 miembros que formaban parte de la Alta Dirección en 2023 (5.650 miles de euros, 5.608 miles de euros y 246 miles de euros, respectivamente). Al igual que en 2023, 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.

Durante el ejercicio 2024, los directivos que conforman la Alta Dirección no han percibido anticipos del Plan de incentivo variable a largo plazo (103 miles de euros en el ejercicio 2023). 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 1.923 miles de euros en el ejercicio 2024 (1.657 miles de euros en el ejercicio 2023). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones asciende para el conjunto de los directivos a 32.913 miles de euros a 31 de diciembre de 2024 (25.873 miles de euros a 31 de diciembre de 2023 para los entonces 11 miembros de la Alta Dirección).

A 31 de diciembre de 2024, Naturgy tiene concedidos avales sobre créditos a la Alta Dirección por valor de 1.115 miles de euros (1.115 miles de euros a 31 de diciembre de 2023) y anticipos por un importe de 29 miles de euros (no existían saldos por anticipos a 31 de diciembre de 2023). No se han percibido indemnizaciones por bajas de la Alta Dirección en el ejercicio 2024 (tampoco se habían percibido en el ejercicio 2023).

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 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 10 de los miembros de la Alta Dirección 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 10 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 de la Alta 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 2024 y 2023 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 de la Alta Dirección no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 2023).
- Avales prestados ante organismos públicos principalmente por las obligaciones tributarias por importe de 266 millones de euros (263 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).
- Garantías a las sociedades del grupo, Naturgy Finance Iberia, S.A.U. y Unión Fenosa Preferentes, S.A.U., por las emisiones de deuda realizadas por éstas, por un importe total de 6.461 millones de euros (8.115 millones de euros a 31 de diciembre de 2023 por las emisiones de deuda emitidas por Naturgy Capital Markets, S.A., Naturgy Finance, B.V. y Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.).
- 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 2024 dichos contratos ascienden a 6.722 millones de euros (7.693 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) 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 1.381 millones de euros (1.308 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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 2024, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2024 y de 2023 la Sociedad no dispone de compromisos a largo plazo por compra de gas.

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos son los siguientes:

	2024	2023
Hasta un año	17	17
Entre uno y cinco años	46	46
Entre cinco y diez años	11	18
	74	81

En el ejercicio 2024 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 incurso son:

Actas en disconformidad por retenciones

Con fecha 7 de julio de 2023 se firmaron actas en disconformidad por el concepto retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes para el periodo 2018-2020 por importe de 191 millones de euros, incluyendo intereses, contra las que se han presentado reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central. A 31 de diciembre de 2024, no se 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 2024 y 2023 han sido los siguientes:

	2024			2023		
	KPMG Auditores, S.L.	Resto red KPMG	Total	KPMG Auditores, S.L.	Resto red KPMG	Total
Servicios de auditoría	1.165	—	1.165	877	—	877
Servicios de verificación y relacionados con la auditoría	251	—	251	152	—	152
Servicios de carácter fiscal	—	102	102	—	105	105
Otros servicios	210	44	254	—	88	88
Total honorarios	1.626	146	1.772	1.029	193	1.222

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 Sostenibilidad define 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. Establece además el compromiso voluntario de Naturgy de ser un actor clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular y descarbonizado en línea con los objetivos del Acuerdo de París, impulsando la acción por el clima y la protección de la biodiversidad, 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, cimentado en el Plan Estratégico 2025-2027. El Plan de Sostenibilidad establece los objetivos que guían al Grupo en su desempeño diario, en línea con la regulación aplicable y las Normas Europeas de Información sobre Sostenibilidad (NEIS).

En un horizonte temporal más lejano, el Grupo 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 9,5 GW en 2027.
- Apostar por gases renovables neutros en carbono con el objetivo de inyectar al menos 1,6 TWh en las redes de gas en España en 2027.
- Proteger la biodiversidad y los ecosistemas, afectados en parte por el problema climático, y evitar el riesgo de pérdida neta de capital natural como prioridad estratégica.

Naturgy asume voluntariamente el compromiso de ser un actor clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular y descarbonizado, en línea con los objetivos del Acuerdo de París.

Para ello, el Grupo trabajará en seis ejes ambientales estratégicos:

- Gobernanza y gestión ambiental
- Cambio climático
- Contaminación
- Recursos hídricos
- Biodiversidad y ecosistemas
- Uso de recursos y Economía circular

Si bien en el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad del ejercicio 2024 incluye información detallada sobre el desempeño y resultados de la gestión ambiental de Naturgy, a continuación se resumen los hitos más destacables.

Gobernanza y gestión ambiental

- En 2024, la Política de Medioambiente fue actualizada e integrada en la nueva Política de Sostenibilidad. Asimismo, se ha elaborado el nuevo Plan de Sostenibilidad 2025-2027, alineado con el nuevo Plan Estratégico de Naturgy, donde se fijan los objetivos medioambientales para dicho período.
- En el marco de la certificación ISO 14001, cabe destacar que se mantiene dicha certificación y que no se ha registrado ninguna no conformidad mayor relacionada con el medioambiente.

- Se han evaluado tanto los riesgos climáticos como los relacionados con la naturaleza, utilizando los marcos voluntarios TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures) y TNFD (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures), respectivamente.

Cambio climático

- El Consejo de Administración, durante la sesión del 18 de febrero de 2025, ha aprobado el Plan de Transición Climática, el cual establece las líneas de actuación que Naturgy desarrollará en el medio y largo plazo para la mitigación y la adaptación al cambio climático. En este sentido, la compañía se compromete a alcanzar emisiones netas cero (Net Zero) en 2050, considerando todos los alcances de la huella de carbono y priorizando las sendas de reducción 1,5°C cuando sea viable, sujeto a la política energética y regulatoria de cada uno de los países donde opera, estableciendo objetivos intermedios de reducción de emisiones y minimizando el uso de mecanismos de compensación.
- En 2024, se ha producido una reducción de la huella de carbono total (alcances 1, 2 y 3) del 4,2% respecto a 2023. Las emisiones de alcance 1 (emisiones directas) han sido de 11,5 millones de tCO₂eq, un 7,9% inferiores a las del año anterior, fundamentalmente debido al menor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado del Grupo (reducción neta de un 2,8% en la generación de electricidad respecto al año 2023, principalmente en España). El 2024 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 2023, que fue especialmente seco. Las emisiones indirectas de alcance 2 han sido de 0,5 millones de tCO₂eq, registrando un aumento del 14% y las de alcance 3, 107,5 millones de tCO₂eq. Estas últimas han descendido un 5,6% debido a varios motivos, siendo el más relevante el incremento de la demanda de gas natural en el consumo final y en el volumen de GNL internacional vendido.
- Los gases renovables (biometano e hidrógeno), son la palanca clave para descarbonizar el negocio de gas de Naturgy. En 2024 el Grupo participó en proyectos de biometano, alcanzándose una capacidad de producción y/o inyección a la red de 0,348 TWh.
- Se han suministrado en España 7.796 GWh de electricidad renovable con garantías de origen certificadas por la CNMC para más de 2,2 millones de contratos, que representa un 46% de la energía comprada, y un incremento del 27% respecto al año anterior.
- Se ha comercializado en España biometano con garantías de origen de gas renovable, propias o adquiridas en el mercado, concretamente 18.496 MWh.
- Se constata que se ha producido una disminución en el consumo de combustibles del 9% debido al menor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado.

Recursos hídricos

- 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 768,7 hm³, de los que se han consumido 16,5 hm³, devolviéndose al medio la diferencia en forma de vertidos. En términos absolutos, en 2024, se ha producido una reducción del consumo de agua del 3,2%. 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 2023, que fue especialmente seco.

Biodiversidad y ecosistemas

- En el ejercicio 2024, 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 la no pérdida neta de biodiversidad y la potenciación del valor de los entornos naturales. En concreto, se han desarrollado 368 iniciativas de biodiversidad en marcha a nivel internacional.

- En 2024 se han desarrollado actuaciones de restauración ambiental en 303 ha. El 20% de esta superficie corresponde a espacios, hábitats o especies protegidas.

Nota 30. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 20 de enero de 2025, se ha dictado la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se reconoce el derecho a recibir una indemnización por las cantidades financiadas del bono social, 63 millones de euros, más los intereses devengados desde la fecha del pago hasta su reintegro y se insta al pago.

Con fecha 18 de febrero 2025, el Consejo de Administración de Naturgy aprueba el Plan Estratégico 2025-2027, acordando por ello, el vencimiento anticipado del Plan de Incentivo Variable a largo plazo que se explica en Nota 11. Además del vencimiento anticipado del plan, el Consejo de Administración, siguiendo la propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, decidió que se liquide en metálico el valor del excedente del vehículo societario generado de acuerdo con las condiciones establecidas inicialmente, en lugar de la entrega de acciones. Asimismo, ello implica también dar por finalizado el plan implementado para los directivos no incluidos en el plan anterior que se describe en la Nota 12 de la Memoria.

Asimismo, como parte del Plan Estratégico 2025-2027, también se aprobó proponer a la próxima Junta de Accionistas la autorización de una oferta pública de adquisición de acciones hasta alcanzar un 10% de autocartera con la finalidad de aumentar posteriormente el capital flotante de la compañía con dichas acciones.

También con fecha 18 de febrero de 2025, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2024 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.

SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Naturgy para el ejercicio 2024, de acuerdo al comunicado realizado a la Agencia Estatal de Administración Tributaria, son las siguientes:

Naturgy Energy Group, S.A.	Naturgy Generación Térmica, S.L.U.
Biometano Segria, S.L.	Naturgy Generación, S.L.U.
Boreas Eólica 2, S.A.	Naturgy Iberia, S.A.
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	Naturgy Informática, S.A.U.
Encarnaciones Energy, S.L.	Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.
Energías Ambientales de Somozas, S.A.	Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.
Energías Renovables Agüimes, S.L.U.	Naturgy InnovaHub, S.L.
Europe Maghreb Pipeline, S.L.	Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.
Gas Natural Comercializadora, S.A.	Naturgy LNG GOM, S.L.
Gas Natural Redes GLP, S.A.	Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.
Gas Natural Transporte SDG, S.L.	Naturgy Participaciones, S.A.U.
General de Edificios y Solares, S.L.	Naturgy Renovables Canarias, S.L.U.
Global Power Generation, S.A.	Naturgy Renovables Ruralia, S.L.
GPG Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.U.	Naturgy Renovables, S.L.U.
GPG México Wind, S.L.U.	Naturgy Vento, S.A.
GPG México, S.L.U.	Nedgia Andalucía, S.A.
H2Meirama, S.L.	Nedgia Aragón, S.A.
Holding de Negocios de Gas, S.A.	Nedgia Balears, S.A.
Holding Negocios Electricidad, S.A.	Nedgia Castilla La Mancha, S.A.
J.G.C. Cogeneración Daimiel, S.L.	Nedgia Catalunya, S.A.
La Propagadora del Gas, S.A.	Nedgia Cegas, S.A.
Lignitos de Meirama, S.A.	Nedgia Madrid, S.A.
Mangos Energy, S.L.	Nedgia Navarra, S.A.
Naturgy Acciones, S.L.U.	Nedgia, S.A.
Naturgy Alfa Investments, S.A.U.	Operación y Mantenimiento Energy, S.A.
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	Parque Eólico Nerea, S.L.
Naturgy Capital Markets, S.A.	Parque Eólico Peñaroldana, S.L.
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	Petroleum Oil & Gas España, S.A.
Naturgy Clientes, S.A.U.	Romera Eco Power Solar Energy, S.L.
Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U.	Sagane, S.A.
Naturgy Commodities Trading, S.A.	Societat Eòlica de l'Enderrocada, S.A.
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	Sol Morón Energy, S.L.
Naturgy Electricidad Colombia, S.L.	Tratamiento Cinca Medio, S.L.
Naturgy Engineering, S.L.	UFD Distribución Electricidad, S.A.
Naturgy Finance Iberia, S.A.U.	Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.

Naturgy Energy Group. S.A.
Informe 2024

INFORME DE GESTIÓN



Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Índice

1.	Evolución principales magnitudes	2
2.	Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres	6
3.	Gobierno corporativo	20
4.	Evolución previsible del Grupo	24
5.	Innovación	27
6.	Estado de información no financiera	30
7.	Información adicional	30
8.	Informe Anual de Gobierno Corporativo	32
9.	Informe Anual de retribuciones a los Consejeros	32

1. Evolución de las principales magnitudes

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

	2024	2023	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.468	1.818	(19,3)
Resultado operativo	1.409	1.501	(6,1)
Resultado del ejercicio	1.057	1.211	(12,7)
Fondos Propios	17.684	17.980	(1,6)
Patrimonio neto	17.704	18.023	(1,8)
Deuda financiera	5.483	2.548	115,2

(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" (5.349 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 2.383 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y "Deuda financiera a corto plazo" (134 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 y 165 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). 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

	2024	2023	Var %
Importe neto cifra negocios	19.267	22.617	(14,8)%
EBITDA	5.365	5.475	(2,0)%
Resultado de explotación	3.549	3.470	2,3 %
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	1.901	1.986	(4,3)%
Inversiones (CAPEX) ¹	2.280	2.747	(17,0)%
Deuda financiera neta	12.201	12.090	0,9 %
Flujo de Caja Libre después de minoritarios ¹	1.418	1.925	(26,3)%

¹ La definición de estas medidas alternativas de rendimiento han sido redefinidas para mejorar el reflejo del esfuerzo inversor de los negocios del Grupo (Ver Anexo I de las Medidas alternativas de rendimiento en el Informe de gestión consolidado).

Principales ratios financieras

	2024	2023
Apalancamiento (%)	51,1 %	50,3 %
EBITDA/Coste deuda financiera neta	10,9x	11,3x
Deuda financiera neta/EBITDA	2,3x	2,2x

Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

	2024	2023
Nº de acciones total (en miles)	969.614	969.614
Nº medio de acciones en circulación (en miles) ¹	960.734	960.810
Cotización a 31/12 (euros)	23,38	27,00
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	22.670	26.180
Beneficio por acción (euros) atribuible a Sociedad dominante	1,98	2,07
Dividendo pagado	1.357	1.454

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	2024	2023
Distribución de gas (GWh)	392.953	378.390
Distribución de electricidad (GWh)	34.410	32.496
Puntos de suministro de gas (en miles)	11.066	11.060
Puntos de suministro de electricidad (en miles)	4.913	4.868
Red de distribución de gas (km)	137.567	136.970
Longitud líneas distribución y transporte de electricidad (km)	157.165	156.232

Gas	2024	2023
Comercialización (GWh)	123.972	141.638
GNL Internacional (GWh)	110.117	106.937
Comercialización de gas total (GWh)	234.089	248.575

Electricidad	2024	2023
Comercialización (GWh)	18.111	19.471
Ventas de Electricidad (GWh)	1.414	1.124
Comercialización de electricidad total (GWh)	19.525	20.595
Capacidad instalada térmica (MW)	10.675	10.675
Capacidad instalada renovable sin considerar baterías (MW)	7.254	6.467
Capacidad instalada total (MW)	17.929	17.142
Batería de almacenamiento (MW)	65	10
Producción neta térmica (GWh)	28.279	31.184
Producción neta renovable (GWh)	14.381	12.704
Producción neta total (GWh)	42.660	43.888

Principales magnitudes ambiental y social

Medio Ambiente	2024	2023
Factor de emisión de generación (t CO ₂ /GWh)	234	247
Emissiones de gases de efecto invernadero (GEI) (M tCO ₂ eq) ¹	11,9	12,9
Capacidad instalada libre de emisiones (%)	43,7	41,0
Producción neta libre de emisiones (%)	43,0	38,6
Interés por las personas	2024	2023
Nº de empleados al cierre del ejercicio ²	6.941	7.010
Horas de formación por empleado ³	46,0	41,5
Representación de mujeres (%) ²	35,0	33,9
Seguridad y Salud	2024	2023
Nº de accidentes con tiempo perdido	12	9
Índice de frecuencia accidentes con tiempo perdido	0,18	0,13
Compromiso con la sociedad e integridad	2024	2023
Valor económico distribuido (millones de euros) ⁴	17.173	20.193
Denuncias recibidas por la Comisión del Código Ético (nº)	117	80

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

2 No incluye número de empleados en los negocios clasificados como operaciones interrumpidas (12 personas en 2024 y 21 personas en 2023).

3 Considerando la plantilla gestionada según el Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad.

4. Definido en el Anexo I de las Medidas alternativas de rendimiento en el Informe de gestión consolidado.

1.2. Hechos destacados

El año 2024 ha estado marcado por menores precios de la energía comparados con 2023, tanto en gas como en electricidad, lo que ha supuesto un escenario energético más desafiante. Tras la volatilidad experimentada en los últimos años, los precios de la energía se han reequilibrado gradualmente hacia los niveles previos a la crisis energética, pero siguen siendo sensibles a los acontecimientos mundiales en curso.

El enfoque empresarial y las iniciativas de gestión de riesgos llevadas a cabo por Naturgy han contribuido a conseguir resultados sólidos y consistentes, a pesar del contexto más desfavorable. En el año 2024, El EBITDA del Grupo alcanzó 5.365 millones de euros, una disminución del 2,0% en comparación con el año 2023, manteniendo un mix de EBITDA equilibrado entre las actividades reguladas y liberalizadas, que representaron aproximadamente, el 53% y 47% del EBITDA total, respectivamente. El resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante alcanzó los 1.901 millones de euros en 2024, una disminución del 4,3% con respecto a 2023. Naturgy ha obtenido buenos resultados, ligeramente inferiores a los máximos históricos de 2023, ha superado sus previsiones y ha cumplido con éxito sus compromisos para 2024.

A lo largo de 2024, las actividades liberalizadas han experimentado una menor rentabilidad y contribución en comparación con el año anterior. En particular, las actividades de Gestión de la Energía, que incluye el aprovisionamiento de gas natural y GNL, y de Comercialización han experimentado una importante contracción del margen, tras haber obtenido resultados excepcionales en 2022 y 2023. Por otro lado, las actividades reguladas han demostrado ser resilientes y con crecimiento, respaldado por la evolución regulatoria positiva en ciertas regiones de Latinoamérica y el crecimiento de Electricidad España.

Durante 2024, las inversiones alcanzaron los 2.280 millones de euros, fundamentalmente en el desarrollo de Generación Renovable y Redes. La capacidad instalada de Generación Renovable alcanzó los 7,3 GW, con 1,6 GW de capacidad renovable actualmente en construcción, de los cuales, 838 MW se localizan en España, 360 MW en Australia y 387 MW en Estados Unidos. Se espera que alrededor de 0,9 GW entren en operación durante 2025.

Además, Naturgy sigue avanzando en materia de Gases Renovables y ha formado una alianza con la compañía Hispania Silva, dedicada a la gestión de los residuos ganaderos y agrícolas, para el desarrollo de más de 30 plantas de biometano a lo largo de España hasta 2030, con una capacidad de generación anual de aproximadamente 2,5 TWh, equivalente al consumo de 500.000 hogares, contribuyendo a la descarbonización de la economía, con una reducción de 450.000 toneladas de CO₂. Naturgy aspira a ser la empresa líder en la promoción de gases renovables en España y se encuentra bien posicionada para aprovechar esta oportunidad y dispuesta a desplegar importantes inversiones y recursos en este negocio.

A cierre del año 2024, la deuda financiera neta de Naturgy se situó en 12.201 millones de euros, frente a 12.090 millones en 2023. La deuda financiera neta sobre EBITDA se sitúa en 2,3x, ligeramente por encima del año 2023 que ascendía a 2,2x. Adicionalmente, la evolución de la deuda financiera neta incorpora la amortización de 500 millones de euros de obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos) realizada en abril de 2024, por lo que el endeudamiento global y el balance de Naturgy han seguido fortaleciéndose en el periodo. Adicionalmente, Naturgy mantiene una situación desahogada de liquidez con 11,2 billones de euros en efectivo disponible y equivalentes y líneas de crédito no dispuestas al cierre del ejercicio 2024.

En términos de retribución al accionista y durante el año 2024, Naturgy ha distribuido 1.345 millones de euros en dividendos que incluye un dividendo complementario de 2023, por importe de 0,40 €/acción, pagado en abril de 2024, y dos dividendos a cuenta de 2024 por importe de 0,50 €/acción cada uno, pagados en agosto y noviembre de 2024. Se propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo total con cargo a resultados de 2024 de 1,60 €/acción, de acuerdo con la política de dividendos comprometida. El dividendo complementario de 0,60 €/acción será pagadero en abril de 2025, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas.

Durante el año 2024, la cotización de Naturgy se ha visto afectada por factores externos, como la negociación entre Critería Caixa y TAQA durante el primer semestre del ejercicio, o la exclusión de varios índices MSCI (Morgan Stanley Capital International) en febrero de 2024 (con efectos a partir del cierre del último día bursátil del mes).

A pesar de ello, el equipo gestor de Naturgy se mantuvo focalizado en ejecutar su ruta estratégica, invirtiendo en proyectos de crecimiento rentables, gestionando de forma proactiva desarrollos regulatorios e incertidumbres e incrementando su visibilidad a largo plazo, alcanzando un acuerdo de precios con Sonatrach para asegurar un suministro de energía competitivo en España, así como optimizando la estructura de capital del Grupo, entre otros logros relevantes.

Naturgy se encuentra en una posición fuerte para continuar su proceso de transformación.

Evolución de la estructura accionarial

Con fechas 16 y 17 de abril de 2024, Critería Caixa, S.A.U. y TAQA emitieron sendas comunicaciones de información privilegiada, en las que se confirmaba el mantenimiento de conversaciones que podrían resultar en una oferta sobre las acciones de Naturgy Energy Group, S.A.

Posteriormente, el 10 de junio de 2024, Critería Caixa, S.A.U. emitió una nueva comunicación en la que admitía que las negociaciones indicadas se daban por terminadas sin alcanzar ningún acuerdo. No obstante, reafirmaba su compromiso a largo plazo con el proyecto de Naturgy y comunicaba el mantenimiento de conversaciones para explorar posibles socios que pudieran permitir a Naturgy profundizar en su transformación y acelerar su transición energética. En el caso de TAQA, el 11 de junio de 2024 realizó una comunicación similar anunciando que no llevaría a cabo la transacción.

MSCI (Morgan Stanley Capital International)

MSCI (Morgan Stanley Capital International), referencia mundial para inversores institucionales y punto de referencia para muchos fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa (ETF) anunció cambios en los componentes de varios de sus índices, tras su revisión de febrero de 2024. Como resultado de dicha revisión, Naturgy fue eliminada como componente de diversos índices MSCI, con efectos a partir del cierre del último día bursátil de febrero. La exclusión se basó en el valor de mercado free float de Naturgy, cantidad de acciones en circulación sin restricciones para ser negociadas en el mercado, el cual había caído por debajo de los umbrales mínimos de los criterios de inclusión del MSCI. La exclusión de Naturgy de los índices MSCI no tiene ninguna relación con su desempeño operativo y financiero.

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

Durante 2024, los precios medios del gas y la electricidad en Europa fueron sustancialmente inferiores a los de 2023, afectados por la dinámica de la oferta y la demanda y las temperaturas suaves. En este contexto, los precios del gas en los principales hubs experimentaron descensos relevantes, donde el TTF, JKM y HH tuvieron una evolución del 29,6%, 26,7% y 20,7%, respectivamente, inferior a los valores promedio de 2023. Los precios mayoristas de la electricidad, por su parte, disminuyeron un 27,7% frente al valor medio de 2023. Por último, los precios medios del Brent fueron un 2,2% más bajos que en 2023.

La demanda tuvo una evolución positiva en todos los mercados, con un aumento de la energía distribuida en todos ellos. En Gas España se mantuvo estable (+0,8%), mientras que Gas México, Gas Brasil, Gas Chile y Gas Argentina experimentó crecimientos del 10,3%, 14,6%, 1,2% y 5,0%, respectivamente. Electricidad España, Electricidad Panamá y Electricidad Argentina registraron crecimientos del 6,5%, 3,4% y 5,3%, respectivamente.

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 de Riesgos se estructura en 4 pilares:

- **Gobernanza y gestión de riesgos (Risk Governance):** mecanismo de gobierno y gestión de riesgos para todas las tipologías de riesgos y para todos los negocios, con la implicación del Comité de Dirección.
- **Identificación y evaluación del riesgo (Risk Assessment):** metodología, procedimiento y proceso de identificación, evaluación y medición de los riesgos.
- **Límites de riesgo (Risk Appetite):** definición de la tolerancia al riesgo a través de la fijación de límites para las categorías de riesgo más relevantes en función de los objetivos del Grupo.
- **Reporte y monitorización del riesgo (Risk Reporting):** reporting sistemático y periódico del riesgo a diferentes niveles de gestión, materializado a través del Mapa Corporativo de Riesgos e Informes de riesgos recurrentes.

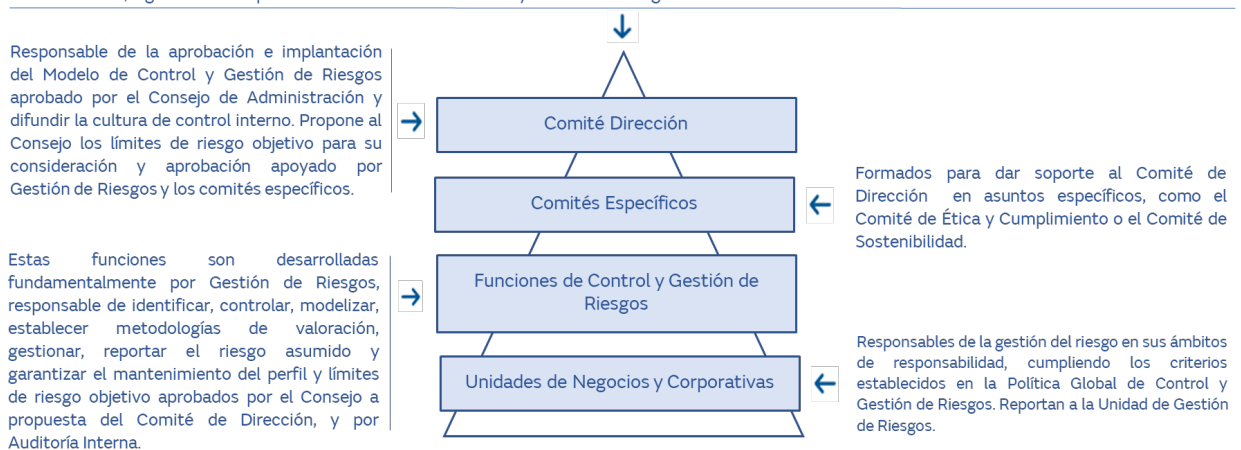
Órganos de gestión de riesgos

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 Global de Control y Gestión de Riesgos, el límite de riesgo integrado y de supervisar el Modelo 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 Modelo 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.



Los **Comités específicos** están integrados por miembros del Comité de Dirección y otros directivos de la organización y tienen el objeto de dar soporte al Comité de Dirección en materias específicas.

Las **Funciones de Control y Gestión de Riesgos** son desarrolladas fundamentalmente por las unidades de Gestión de Riesgos y de Auditoría Interna. Estas unidades pueden disponer de representación en los Comités específicos:

- Gestión de Riesgos, responsable de identificar, controlar, modelizar, establecer metodologías de valoración, gestionar, reportar el riesgo asumido y garantizar el mantenimiento del perfil y límites de riesgo objetivo aprobados por el Consejo a propuesta del Comité de Dirección. La modelización de los estados financieros está orientada a identificar sus principales sensibilidades y anticipar posibles impactos negativos y acciones de corrección o mitigación.
- Auditoría 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** son responsables de la gestión del riesgo en sus ámbitos de responsabilidad, cumpliendo los criterios establecidos en la Política Global de Control y Gestión de Riesgos. Reportan a la Unidad de Gestión de Riesgos 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 y seguimiento 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 febrero de 2024. Su objeto es establecer los principios y pautas generales de comportamiento necesarios para garantizar la adecuada identificación, información, evaluación y gestión de la exposición al riesgo de Naturgy.

- Mapa Corporativo de Riesgos: identifica y cuantifica los riesgos susceptibles de afectar al desempeño de Naturgy, teniendo en cuenta las características de la posición en riesgo (variables de impacto, severidad potencial cuantitativa y cualitativa, probabilidad de ocurrencia y grado de gestión y control). Es actualizado y presentado periódicamente por la unidad de Gestión de Riesgos a la Comisión de Auditoría y Control.
- Otros mapas de riesgos: discrecionalmente se elaboran sobre una determinada tipología de riesgo o sobre los riesgos de un determinado negocio, con una metodología acorde y alineada con el Mapa Corporativo.
- Sistema de Medición de Riesgos: Las metodologías de valoración implementadas para la evaluación del riesgo dependen de la naturaleza del mismo:
 - Estocástica/probabilística: simulación probabilista de desviaciones de variables económicas y volumétricas para un intervalo de confianza.
 - Determinista/escenarios: impacto esperado del evento por su escenario de probabilidad.
 - Tests de estrés financieros y no financieros.
 - 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 garantías**, 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 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 de 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 cubiertos y al desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

En los negocios integrados de electricidad, la exposición agregada 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.

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 límite de riesgo objetivo aprobado en cada ejercicio.

Riesgos de margen/precio

En el marco de los negocios liberalizados existe presión competitiva sobre los precios y cuotas de los mercados.

Naturgy monitoriza y cuantifica los márgenes 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 límite de riesgo 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 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.

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.

Naturgy ha identificado los riesgos ambientales en sus instalaciones utilizando como base la normativa de referencia –UNE 150008 en España–. Para su prevención, ha implantado un sistema integrado de gestión que recoge los procedimientos de control operacional y de gestión ambiental. 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 este tipo de riesgos.

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 de transición, derivados de cambios en la regulación, relacionados con la destrucción y/o alteración de ecosistemas, daño a espacios y/o especies protegidas o de alto valor, impactos en zonas de elevado estrés hídrico por el consumo, vertido y/o regulación de caudales, etc.

Estos impactos y dependencias pueden generar riesgos asociados a la afectación de especies amenazadas y al endurecimiento de normativas de protección de la biodiversidad, lo que podría traducirse en retrasos en la autorización de proyectos, mayores costes operacionales y de desarrollo, reducción de ingresos o incluso derivar en riesgos reputacionales.

Naturgy adoptó las recomendaciones de los grupos de trabajo internacionales Task Force on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), en lo que se refiere al análisis de riesgos y oportunidades relacionados con la biodiversidad.

Los riesgos de Biodiversidad se explican más detalladamente en el capítulo E4. “Biodiversidad y ecosistemas” del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad 2024.

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 actualizado el Plan de Sostenibilidad que determina los compromisos y líneas de acción 2025-2027 y que, a partir del próximo ejercicio, acompaña al proceso de transformación de la compañía alineando el Plan Estratégico 2025-2027 con los compromisos de la Política de Global de Sostenibilidad. Para asegurar la consecución de la fiabilidad de la información de aspectos medioambientales, de gobernanza y sociales, Naturgy ha implementado el Sistema de Control Interno de Información de Sostenibilidad (SCIIS).

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).

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).

En los últimos años, no se han registrado eventos climáticos que hayan causado consecuencias relevantes en las operaciones ni daños económicos significativos. En particular, en el mes de octubre de 2024, una DANA con lluvias extremas e inundaciones significativas afectó la Comunidad Valenciana en España, sin provocar consecuencias relevantes en la operación ni daños físicos en los activos del Grupo ubicados en la zona, poniendo de manifiesto su resiliencia, en particular la de las redes de distribución de gas que fueron los activos más expuestos.

En este sentido el Consejo de Administración ha aprobado el Plan de Transición Climática, a través del cual se establecen las líneas de acción en los próximos años para garantizar la mitigación de los efectos del cambio climático sobre Naturgy, así como la adaptación de la compañía a las condiciones climáticas en constante variación. Así, el Plan Estratégico de Naturgy 2025-2027, contempla seguir invirtiendo en la transición energética, destinando las principales inversiones a generación renovable, redes eléctricas y gases renovables. Además, se prevé continuar desarrollando soluciones energéticas que promuevan la eficiencia a un coste competitivo para los clientes.

Las metas del Plan de Transición Climática (PTC) están alineadas con los objetivos del Acuerdo de París de alcanzar emisiones netas cero en 2050, a través de la reducción del total de las emisiones de gas de efecto invernadero de alcance 1,2 y 3, estableciendo objetivos alineados con las sendas de reducción del calentamiento global a 1,5°C y con el objetivo de la senda de reducción “Well Below 2 Degrees”(WB2D).

El Plan de Transición Climática de Naturgy contribuirá al objetivo futuro de transformación del mix energético contemplado en el nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) para el periodo 2023-2030, aprobado por el Consejo de Ministros del gobierno de España el pasado 24 de septiembre de 2024, 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 las sendas de reducción de GEI de la Agencia Internacional de la Energía en el escenario “Net Zero Roadmap”.

Naturgy evalúa de forma continua los riesgos físicos para cada activo, (ver la evaluación de dichos riesgos en el apartado “E1-9 Efectos financieros previstos de los riesgos físicos y de transición materiales y oportunidades potenciales relacionadas con el cambio climático” del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad 2024). El riesgo de cambio climático está desarrollado en detalle en la Nota 2.4.25.k de la Memoria Consolidada y en el capítulo “E1- Cambio climático” del Estado de Información No Financiera e Información sobre Sostenibilidad 2024.

Otros riesgos

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

El riesgo Fiscal, así como los riesgos de Compliance y Fraude se desarrollan en el capítulo “6. La Información derivada de otra legislación (Ley 11/2018)” y en el capítulo “G1. Cultura corporativa y políticas de cultura corporativa y empresarial” del Estado de Información No Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad 2024, respectivamente.

Asimismo, los riesgos de Protección de Datos y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo “S4. Consumidores y usuarios finales” y los riesgos de Ciberseguridad se desarrollan en el capítulo “5. Información específica de la entidad” del mismo informe.

Principales riesgos: gestión, métrica y tendencia

Tipo de riesgo	Descripción	Gestión	Métrica	Tendencia
Riesgos de commodity				
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	↔ Volatilidad índices de gas. Desacople en la evolución de los precios de commodities.
Precio de las materias primas	Electricidad Volatilidad en los mercados de electricidad.	Coberturas físicas y financieras. Optimización del parque de generación y estructura de comercialización.	Estocástica	↑ Penetración de renovables con coste marginal cero y producción intermitente. Desacople en la evolución de los precios de commodities.
Riesgo tipo de cambio				
Tipo de cambio	Volatilidad en los mercados internacionales de divisa.	Diversificación geográfica. Coberturas mediante financiación en moneda local, derivados financieros y pricing.	Estocástica	↑↑ Incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento e inflación en Latinoamérica, especialmente en Argentina, Brasil y México en menor medida.
Riesgo regulatorio				
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	↑ Presión de los reguladores, en función de la situación de país/sector.
Riesgos de 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	↔ Presión de la demanda agregada. Previsibilidad de producción renovable.
Riesgos de margen/precio				
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	↔ Revisión de contratos a largo plazo de gas
Riesgo jurídico				

Jurídico	Incertidumbre derivada del desenlace potencial de litigios, arbitrajes o reclamaciones jurídicas abiertas.	Análisis y mitigación de los riesgos legales que afecten la operatividad de la empresa y al gobierno corporativo. Contratación de firmas jurídicas de primer nivel. Dotación de provisiones con criterios de prudencia.	Escenarios	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas normas legales en cada país. ↔
Riesgo operacional				
Riesgos asegurables	Accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de Naturgy.	Planes de mejora continua. Optimización del coste total de riesgo y de las coberturas.	Estocástica	Incertidumbre 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. ↔
Riesgo de crédito				
Crédito	Incertidumbre asociada a la probabilidad de impago de las obligaciones financieras 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	Estabilidad de la pérdida esperada e inesperada. ↔
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	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	Diferentes unidades de negocio afectadas con distintas figuras tributarias. ↑
Riesgos de liquidez, solvencia, rating y provisiones				
Riesgos de liquidez y solvencia, rating, provisiones y garantías	Riesgos financieros asociados al mantenimiento del rating de la compañía, derivado de las condiciones de liquidez u otras causas.	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 <i>Investment Grade</i> . ↔

Riesgo de Security				
Security	Riesgo residual asociado a daños personales o materiales generados de forma intencionada por un tercero sobre instalaciones críticas.	Posicionamiento corporativo a través de la Política de Security, definiendo modelo de protección específico para Infraestructuras Críticas (IICC). Interlocución con negocios, Centro Nacional para la Protección de Infraestructuras Críticas (CNPIC), Instituto Nacional de Ciberseguridad (INCIBE-CERT) y otros organismos.	Mapa de Calor/ Escenarios	Auditorías de certificación entre los operadores críticos, en el que el apartado tecnológico tiene gran peso, por parte del regulador (CNPIC). ↔
Riesgo de continuidad de negocio y gestión de crisis				
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	Aumento del porcentaje de recomendaciones relevantes implantadas. ↑
Riesgo de fraude				
Fraude	Riesgo derivado de cualquier acción intencional no lícita realizada por un empleado o un tercero, para lograr un beneficio propio o para la empresa, directo o indirecto, a través del uso incorrecto de los recursos o activos de Naturgy.	Mecanismos de control a través de la Política Global del Sistema de Control Interno de Información Financiera. Contratación de coberturas en el mercado asegurador.	Escenarios	Mantener bajos niveles de fraude de Naturgy ↔
Riesgo de Ciberseguridad				
Ciberseguridad	Ataques maliciosos o eventos accidentales que afectan a los datos, las redes informáticas o la tecnología.	Implementación medidas seguridad; Análisis de eventos y de aplicación de remedios; Formación.	Escenarios/ Mapa de Calor	Endurecimiento del escenario cibernético. Plan de protección frente a amenazas a efectos de mitigar probabilidad de materialización de riesgos e impactos asociados. ↑
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	Incertidumbre y endurecimiento normativo. ↑
Riesgo de Medioambiente y Biodiversidad				
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 ASG	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 sobre Sostenibilidad (SCIIS).	Escenarios/ Mapa de Calor	Estabilización de las puntuaciones del índice RepRisk. ↔
Riesgo de Compliance				

Riesgo reputacional y penal	Sanciones administrativas y penales. Deterioro de la imagen reputacional de Naturgy.	Modelo de prevención penal, Código Ético y Política Anticorrupción. Canal del Código Ético. Formación.	Mapa de Calor/ Escenarios	Comisión de ilícitos penales, sanciones, pérdidas financieras, de reputación, de contratos y clientes.
Riesgo de contraparte	Sanciones administrativas y penales. Daño derivado de incumplimiento contractual.	Procedimiento de Due Diligence de Contraparte. Formación		↑
Riesgo de cambio climático				
Cambio climático	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	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 impulsando la descarbonización que permita el crecimiento sostenible, la seguridad energética y la competitividad de precios. En este contexto y, en base al Plan Estratégico 2025-2027, las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

- **Modelo industrial integrado con presencia en toda la cadena de valor:** con potencial de crecimiento y sólidos marcos regulatorios que permitan maximizar la rentabilidad.
- **Posición Multi-energía:** Presencia en electricidad y gas, como fuente clave de transición energética.
- **Generación Renovable:** incremento de la capacidad de generación renovable alineado con la transición energética global, combinado con hibridaciones y repotenciaciones de parques eólicos en operación y baterías complementarias a plantas fotovoltaicas.
- **Operación y crecimiento en Redes:** seguir mejorando la calidad de la red y la garantía de suministro energético con la integración de las energías renovables para satisfacer una mayor demanda de electricidad.
- **Liderar el desarrollo en Gases Renovables:** con el desarrollo y adquisición de proyectos de innovación en gas renovable, alianzas y asociaciones para acelerar la descarbonización y consolidar el papel del gas en la transición energética.
- **El gas** es el componente esencial para garantizar la seguridad de suministro, la flexibilidad y piedra angular de la transición energética.

Alineado con estas oportunidades, 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 anteriormente descritas.

Incertidumbre del contexto macroeconómico

Durante el año 2024 el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia, iniciado en febrero de 2022, continuó siendo una fuente de inestabilidad tanto en la región como a nivel global, con ambos bandos experimentando un desgaste, pero sin señales claras de una solución a corto plazo.

Los efectos de la guerra de Rusia a Ucrania, así como aquellos derivados de las medidas y sanciones impuestas a Rusia, provocaron a su inicio 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 y con una volatilidad extrema de los precios diarios. A pesar de un año 2022 convulso, los ejercicios 2023 y 2024 han mostrado cierta estabilización motivada por los elevados niveles de almacenamiento, la diversificación de suministro y un crecimiento contenido de la demanda.

Considerando el escenario de referencia 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.

En este contexto, Naturgy tiene un contrato 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 todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato, cuyo volumen supuso el 16% del aprovisionamiento global de Naturgy en 2024 y un 15% en 2023.

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.

A esta coyuntura, a lo largo del año 2024 se suman las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido por Israel en el mes de octubre 2023. A finales de enero de 2025, se ha acordado una tregua que ha permitido la liberación de rehenes y prisioneros por ambas partes. Sin embargo, la situación sigue siendo frágil, con informes de violaciones esporádicas del alto al fuego y tensiones persistentes en la región. 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.

Naturgy participa en Israel al 100% en la sociedad Spanish Israeli Operation and Maintenance Company Ltd que desde finales de 2019 presta servicios en los ciclos combinados de gas de Ramat Gavriel y Alan Tavor. En los ejercicios 2023 y 2024, esta sociedad tuvo un resultado bruto de explotación inferior a 1 millón de euros. A pesar del conflicto, la sociedad ha continuado desarrollando sus operaciones con normalidad.

Siendo un escenario en constante evolución con un resultando difícil de predecir en qué medida y durante cuánto tiempo seguirá afectando estos conflictos, 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.

El marco normativo se describe en el Anexo IV de los Estados Financieros consolidados a 31 de diciembre de 2024.

Exposición geopolítica exterior

Las operaciones y los 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. 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 2024 y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2024, 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, transparencia y responsabilidad establecidos de acuerdo con las principales recomendaciones y estándares existentes a nivel internacional.

El conjunto de normas de gobierno interno está formado principalmente por:

- Estatutos Sociales (aprobados en 2018, actualizados en 2022).
- Reglamento del Consejo de Administración y sus comisiones (actualizado en 2024).
- Reglamento de la Junta General de Accionistas (aprobado en 2018, actualizado en 2022).
- Política de Derechos Humanos (actualizada en 2019).
- Código Ético (actualizado en 2024).

A 31 de diciembre de 2024 y 2023, los principales accionistas de Naturgy son:

	Participación en el capital social %	
	2024	2023
-Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,7	26,7
-BlackRock,inc.(2)	20,9	—
-Global Infrastructure partners III (2)	—	20,6
-CVC Capital Partners PLC (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund (4)	16,9	14,9
- Sonatrach (5)	4,1	4,1

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

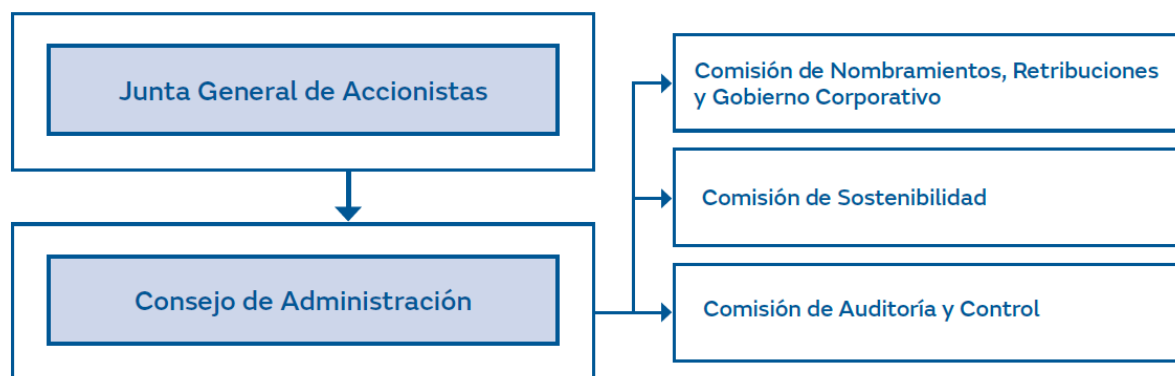
(2) A partir de la adquisición de Global Infrastructure Partner, el 1 de octubre de 2024, según notificación de participaciones significativas a CNMV. La participación indirecta se ostenta principalmente a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l., que posee una participación directa de 20,6%

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

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

(5) Société Nationale 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, así como coordinar y reunir a los consejeros no ejecutivos.

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.

Anualmente, a través de la formulación de los respectivos informes, el Consejo de Administración revisa y aprueba la información acerca de los riesgos y oportunidades en materia de gobierno corporativo y responsabilidad corporativa.

En ejercicio de sus competencias, los principales temas considerados por el Consejo de Administración y sus Comisiones durante 2024, 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 2024 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	Vocal			Dominical	28/03/2023
Vocal	D. 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

Estructura de Dirección

El Consejo de Administración cuenta con un solo consejero ejecutivo, tal como se describe en el apartado anterior, 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 puestos 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 Comité de Dirección el personal con responsabilidad ejecutiva y con dependencia jerárquica directa del Presidente Ejecutivo, D. Francisco Reynés Massanet.

A 31 de diciembre de 2024, 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 de Redes dirigida por D. Pedro Larrea Paguaga
- Dirección de Generación Renovable dirigida por D. Jorge Barredo López
- Dirección de Gases Renovables dirigida por José Luis Gil Sánchez
- Dirección de Comercialización dirigida por D. Carlos Francisco Vecino Montalvo

- Dirección de Tecnología y Sistemas dirigida por D. Rafael Blesa Martínez
- Dirección de Mercados Financieros y Desarrollo Corporativo dirigida por D. Steven Douglas Fernández Fernández
- Dirección de Secretaría General y del Consejo dirigida por D. Manuel García Cobaleda
- Dirección de Asuntos Públicos y Sostenibilidad dirigida por D. Jordi García Tabernerero
- Dirección de Personas y Recursos dirigida por D. Enrique Tapia López

Además de los miembros del Comité de Dirección, tienen consideración de Alta Dirección, los directivos que tienen una dependencia directa del Consejo, de sus Comisiones o del Presidente Ejecutivo de la Compañía, D. Francisco Reynés Massanet. A 31 de diciembre de 2024, estas personas serían las siguientes:

- Dirección de Planificación y Control de Gestión dirigida por Dña. Rita Ruiz de Alda Iparraguirre
- Dirección de Consolidación y Administración dirigida por D. Gabriel Alejandro Deseff Rodríguez
- Dirección de Comunicación Externa dirigida por D. Víctor Manuel Márquez Moya
- Unidad de Compliance dirigida por Dña. María Isabel González Alfaro
- Dirección de Medioambiente y Responsabilidad Social dirigida por Dña. Nuria Rodríguez Peinado
- Dirección de Auditoría Interna dirigida por Dña. Eva Fernández Roselló

4. Evolución previsible del Grupo

4.1. Tendencia del sector energético

Naturgy tiene el objetivo de adaptar y potenciar el posicionamiento competitivo de la Compañía como respuesta a las tendencias cambiantes del sector energético, aprovechando sus fortalezas competitivas. En este sentido, Naturgy observa las siguientes tendencias del sector energético:

- Los precios de la energía siguen siendo volátiles y sensibles a las incertidumbres geopolíticas.
- Una mayor capacidad instalada de las energías renovables conduce a mayores fluctuaciones en la producción y el suministro de energía, siendo importante la flexibilidad.
- Se requieren mayores inversiones en redes eléctricas para integrar las energías renovables y satisfacer una mayor demanda de electricidad.
- El gas es un componente esencial para garantizar la seguridad del suministro y la flexibilidad.
- Los gases renovables, y especialmente el biometano, actúan como un vehículo para la descarbonización.
- Excelencia en el servicio al cliente requerida para diferenciarse.

4.2. Visión

Naturgy es un agente líder multi-energía, comprometido en impulsar la transición energética, alcanzar la excelencia operativa y ofrecer un servicio excepcional al cliente. Naturgy pretende estar presente en toda la cadena de valor de la energía, invirtiendo con disciplina financiera, asegurando un rating BBB y una remuneración sostenible al accionista.

Naturgy apuesta por impulsar la descarbonización equilibrando el crecimiento sostenible, la seguridad energética y la competitividad de precios. El modelo industrial del Grupo se centra en maximizar la eficiencia operativa y capturar márgenes integrados en toda la cadena de valor, basado en los siguientes pilares:

Modelo industrial

Modelo integrado con presencia en toda la cadena de valor

- La resiliencia de los negocios de redes de distribución proporcionan una generación estable de flujo de efectivo.
- Integración vertical entre generación de energía y el cliente.
- Rol industrial, capturando márgenes integrados.

Posición Multi-energía

- Presencia en electricidad y gas, como fuente clave de transición energética.
- Generación flexible, a través de los ciclos combinados, con crecimiento selectivo de la generación renovable para satisfacer las demandas de los clientes.
- Liderazgo en gases renovables, especialmente biometano, para acelerar la descarbonización y consolidar el papel del gas en la transición energética.

Foco en el Cliente

- Oferta multi-energía con servicios de valor añadido, para satisfacer todas las necesidades del cliente y, productos y servicios ecoeficientes y neutros en carbono a precios competitivos.
- La demanda final como factor clave para las decisiones de inversión en toda la cadena de valor.
- Excelencia en la atención al cliente y consolidación del nuevo modelo comercial.

Plan Estratégico 2025-2027

La hoja de ruta estratégica 2025-2027 está basada en el resiliente flujo de caja y el sólido balance de Naturgy, que facilitarán la ejecución del plan de inversiones del Grupo y asegurarán una rentabilidad atractiva y sostenible para sus accionistas. Esta estrategia se guía por los siguientes principios clave:

Excelencia operativa

- Operaciones “best-in-class” en todas las unidades de negocio.
- Excelencia en el servicio comercial.
- Innovación en el servicio al cliente.

Disciplina Financiera y rentabilidad

- Compromiso con una calificación de rating BBB.
- Inversiones selectivas priorizando la creación de valor y la rentabilidad sobre el tamaño.
- Sólida generación de flujos de caja y fortaleza de balance otorgando flexibilidad.
- Manteniendo la opcionalidad de crecimiento.

Retribución del accionista y liquidez

- Retribución al accionista atractiva y sostenible
- Promover acciones para restablecer un capital flotante y liquidez adecuados.

Esta estrategia tiene como objetivo posicionar a Naturgy para prosperar en el panorama energético, garantizando una rentabilidad sostenida y la creación de valor para todos los grupos de interés. Tras los exitosos resultados y logros obtenidos en 2022-2024, en los que la compañía superó varios de los objetivos comprometidos en el Plan Estratégico anterior, se han revisado y mejorado las expectativas para los próximos años, manteniendo un EBITDA récord en el periodo 2025-2027.

(k millones de Euros)	2022-2024	Plan Estratégico 2025-2027
EBITDA 1	5,3	5,3
Inversiones (CAPEX) 1	6,0	6,4
Deuda financiera neta 2	12,2	15,9
Dividendos 2	1,6 €/acción	1,9 €/acción

1 Basado en la media anual del periodo

2 Basado en el último año del periodo

4.3. Plan de Inversiones 2025-2027

El Plan Estratégico prevé inversiones por importe de **6.400 millones de euros** para el periodo 2025-2027. Estas inversiones están focalizadas en el crecimiento orgánico de los negocios actualmente existentes, manteniendo la disciplina financiera como piedra angular. Al evaluar rigurosamente las inversiones en función del negocio, la geografía y el riesgo específico propio a las peculiaridades del activo, el Grupo pretende garantizar una rentabilidad que supere el coste del capital, garantizando la creación de valor.

El plan de inversiones se centra en tres negocios clave: Redes de Distribución, Generación Renovable y Gases Renovables.

Redes de Distribución

El Plan Estratégico prevé inversiones en el negocio de Redes por importe de **3.300 millones de euros**, en marcos regulatorios visibles y adecuadamente remunerados

1. Electricidad España

- A la vanguardia en la digitalización de redes eléctricas, incluyendo la sustitución de contadores
- Aumento de los compromisos de inversión para seguir mejorando y actualizando la calidad de las redes y el suministro energético
- Inversiones para integrar energías renovables

2. Gas España

- Transición digital, con despliegue de contadores inteligentes, para garantizar las mejores prácticas en la operación de las redes
- Acelerando la contribución a la descarbonización mediante la integración de puntos de inyección de biometano para la transición de la infraestructura

3. Gas y Electricidad en Latinoamérica

- Gestión de la cartera maximizando la rentabilidad
- Inversiones para garantizar los estándares de mantenimiento y seguridad

Generación Renovable

El Plan Estratégico prevé Inversiones selectivas en proyectos de generación renovable por importe de **1.200 millones de euros** en el periodo 2025-2027, con exigencia de rentabilidades mínimas y/o posicionamiento integrado.

1. Geografías verticalmente integradas

- Marcos regulatorios sólidos
- Rentabilidades mínimas

2. Tecnologías

- Hibridaciones y repotenciaciones de parques eólicos en operación
- Baterías complementarias a plantas fotovoltaicas en funcionamiento

Gases Renovables

El Plan Estratégico prevé inversiones en proyectos de Gases Renovables por importe de **800 millones de euros** para el periodo 2025-2027.

- Liderar el desarrollo, acelerar la descarbonización y consolidar el papel del gas en la transición energética
- Proactividad tecnológica para ganar flexibilidad operativa, eficiencia y opciones para la gestión de residuos.
- Cartera de proyectos en fase inicial de aproximadamente 4.5 TWh.
- Adquisición de desarrollos de terceros, así como asociaciones y alianzas para acelerar el crecimiento.
- Gestión regulatoria proactiva para demostrar que es la solución más eficiente para descarbonizar el sector residencial e industrial.
- Las redes de gas pueden distribuir biometano sin modificaciones.

4.4. Retribución al accionista

El buen desempeño de Naturgy en los últimos años ha fortalecido significativamente su perfil de negocio y su situación financiera. Además, el Grupo ha alcanzado niveles anuales de EBITDA superiores a 5.000 millones de euros y ha demostrado resultados y generación de flujos de efectivo sólidos y resilientes, respaldados por la eficiencia del negocio de redes de distribución y por una gestión de riesgos eficiente. El fuerte flujo de caja y la solidez del Estado de situación financiera, permitirán acometer el plan de inversión previsto y proporcionar una atractiva remuneración a los accionistas, manteniendo el compromiso con una calificación BBB.

Naturgy ha revisado su política de distribución de dividendos para los años 2025-2027, estableciendo una trayectoria de dividendo por acción anual creciente de 1,6 Euros por acción en 2024, hasta 1,9 Euros por acción en 2027, sujeto a un mantenimiento de un rating crediticio BBB. El dividendo por acción se incrementará, además, sujeto al número de acciones en autocartera.

Asimismo, como parte del Plan Estratégico 2025-2027, también se aprobó proponer a la próxima Junta de Accionistas la autorización de una oferta pública de adquisición de acciones hasta alcanzar un 10% de autocartera con la finalidad de aumentar posteriormente el capital flotante de la compañía con dichas acciones.

La información prospectiva contenida en los diferentes apartados de la evolución previsible del Grupo refleja los planes y previsiones basados en asunciones que son consideradas razonables, sin que dicha información prospectiva pueda interpretarse como una garantía de desempeño futuro de la entidad, en el sentido de que tales planes o previsiones se encuentran sometidos a riesgos e incertidumbres que implican que el desempeño futuro del Grupo podría no coincidir con el inicialmente previsto.

5. Innovación

Naturgy concibe la innovación como una herramienta indispensable en el desarrollo de nuevas soluciones energéticas que permitan avanzar en la transición energética y combatir contra el cambio climático, así como evolucionar hacia soluciones tecnológicas que impulsen la simplificación de procesos, la ciberseguridad y la gestión del dato, siendo además la digitalización un pilar fundamental para la consecución de los objetivos de la Sociedad.

El modelo de innovación orientado a generar y desarrollar nuevas soluciones o negocios está apoyado en los siguientes pilares:

- **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.
- **La innovación es una palanca clave de crecimiento**, ya que habilita la incorporación de mejores prácticas, nuevos modelos de negocio y soluciones tecnológicas que contribuyen a la digitalización, automatización y optimización de procesos; garantizando la seguridad, la mejora operacional, y facilitando el acceso a la información para la mejor toma de decisiones. Todo ello, poniendo al consumidor en el centro para aportar soluciones de valor añadido y sostenibles, y garantizando la competitividad de la compañía en el largo plazo.
- **La generación de gases renovables como el 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 en el almacenamiento energético y la integración de energías. En cuanto al biometano, es una tecnología ya existente que permite sustituir el gas natural sin tener costes de abatimiento para adaptar las infraestructuras o los equipos del usuario final, además es un claro ejemplo de economía circular al producir un gas renovable a partir de residuos orgánicos. En este caso, los proyectos de innovación van orientados a optimizar el rendimiento y la producción.

- **La optimización de la generación de energía renovable** mediante sistemas innovadores por su mejorada eficiencia energética y 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 nuevos consumos eléctricos gestionables que aporten flexibilidad, por ejemplo, en climatización, así como mediante el almacenamiento para su posterior uso.
- **La respuesta a mercados cada vez más atomizados**, con competidores pequeños y flexibles, tanto en el ámbito comercial como en la generación, con desarrollos renovables más próximos a los consumidores y de menor tamaño.

De manera transversal y complementaria a este modelo, es imprescindible introducir tecnologías disruptivas de Tecnologías de la Información (IT) que catalicen la digitalización de Naturgy. Estas tecnologías no solo garantizan la seguridad y optimizan las operaciones, sino que también facilitan el acceso a información de calidad para una toma de decisiones más efectiva. Todo ello orientado hacia la creación de valor, asegurando la competitividad de Naturgy a largo plazo. Asimismo, la incorporación de la Inteligencia Artificial actúa como un disruptor en la innovación actual y futura, permitiendo la automatización de procesos, la personalización de servicios y la creación de nuevos modelos de negocio en todos los ámbitos.

Naturgy define su estrategia tecnológica en base a unos pilares de digitalización coherentes con los siguientes principios:

- **Simplicidad:** es un principio clave enfocado en:
 - **Procesos Simplificados:** reducción de la complejidad en los procesos internos para mejorar la eficiencia operativa.
 - **Proyectos Ágiles:** implementación rápida de proyectos utilizando metodologías ágiles que permiten adaptarse rápidamente a los cambios del entorno.
- **Cloud:** la evolución de un modelo Cloud-first a un modelo Cloud-only es fundamental para garantizar:
 - **Soluciones Modulares:** desarrollo de soluciones que pueden ser fácilmente adaptadas y escaladas según las necesidades del negocio.
 - **Flexibilidad y Escalabilidad:** capacidad de ajustar los recursos y servicios en la nube de acuerdo con la demanda, asegurando una operación eficiente y rentable.

La evolución a un modelo Cloud facilita la incorporación de tecnologías emergentes como Blockchain, IoT, Robotics, Inteligencia Artificial y Edge Computing.

- **Data centric:** la gestión, gobierno y protección del dato son esenciales para una estrategia de digitalización exitosa. Naturgy adopta una visión global y estratégica en su relación con los principales fabricantes de software y se enfoca en:
 - **Gestión del dato:** implementación de arquitecturas Data Centric, como Data Lakes, para centralizar y gestionar grandes volúmenes de datos.
 - **Gobierno y Protección del dato:** establecimiento de políticas y procedimientos para asegurar la integridad, confidencialidad y disponibilidad de los datos.
 - **Toma de decisiones basada en datos:** potenciación de la capacidad interna para tomar decisiones informadas y basadas en datos.

Una gestión y gobierno del dato robustos permite una adopción más eficiente de la Inteligencia Artificial, palanca esencial en la digitalización de Naturgy, a partir de la incorporación de Inteligencia Artificial analítica, así como la Inteligencia Artificial generativa a grandes volúmenes de datos para obtener *insights* de valor para el negocio.

- **Ciberseguridad:** es un pilar fundamental en la estrategia de digitalización de Naturgy. Se enfoca en asegurar la protección y seguridad de la información y sistemas mediante:
 - **Protección de la información:** implementación de medidas técnicas de seguridad para proteger la información.
 - **Seguridad de sistemas:** aseguramiento de la infraestructura tecnológica contra amenazas y vulnerabilidades.

Para alcanzar los objetivos planteados, Naturgy ha desplegado un conjunto de herramientas de innovación basadas en la búsqueda de oportunidades –aceleración e inversión en operaciones– y el despliegue de una cartera de proyectos que permita ensanchar el perfil industrial de Naturgy (incubadora de *startups*, vehículos de inversión, etc.)

A continuación, se describe brevemente las principales iniciativas aplicadas a los negocios existiendo mayor detalle de los proyectos de Innovación en el apartado “5. Información específica de la entidad”, del Estado de Información no Financiera Consolidado e Información sobre Sostenibilidad 2024.

Principales iniciativas aplicadas en los negocios

Comercialización

El proyecto NewCo es una iniciativa integral que busca mejorar las herramientas digitales de Naturgy y optimizar la gestión de los clientes. Este proyecto incluye el desarrollo de una nueva plataforma digital, la implementación de un sistema de gestión de relaciones con clientes (CRM), que permitirá a Naturgy gestionar de manera más efectiva las interacciones con los clientes y la creación de una aplicación móvil, que facilitará el acceso a los servicios de Naturgy desde cualquier lugar.

Redes Electricidad España

El proyecto Smart Grids, que a través de la sensorización IoT (Internet of Things) de activos de red permite la supervisión remota de la red eléctrica.

Gracias a la instalación de distintos tipos de sensores de bajo consumo, es posible conocer el estado y capacidad máxima de la red en cada instante, mediante la monitorización y el análisis en tiempo real de parámetros como la temperatura del cable, temperatura ambiental o el grado de humedad. También identificamos diferentes patrones de vibraciones producidas en el tendido eléctrico, para poder así localizar la causa y la localización exacta de las incidencias.

De esta forma, es posible racionalizar el uso de la infraestructura y los tiempos de intervención de un modo más preciso ante escenarios de variaciones dinámicas de la carga que soporta, para alcanzar la máxima eficiencia, evitando al mismo tiempo la saturación de puntos concretos de la red eléctrica.

Generación Térmica España

La operación remota de las centrales de ciclos combinados desde un centro de control único, pensado para responder a picos de demanda de arranques y paradas simultáneas de ciclos, de forma mucho más homogénea y estructurada de lo que se puede hacer central a central. Es una herramienta que da mucha flexibilidad en demanda y también eficiencia.

Generación Renovable

El proyecto Moira, con objetivos de digitalización que permitan automatizar el proceso de extracción, tratamiento y explotación de las capacidades de la red eléctrica publicadas por los agentes, gestionar las singularidades de los datos ofrecidos por estos de una manera eficiente y desarrollar un informe avanzado mediante un mapa interactivo para la explotación sencilla de los datos, de tal forma, que se puedan identificar oportunidades de capacidad de red para posibles proyectos de generación eléctrica.

El proyecto Sibila, sistema basado en IA Generativa que tiene la capacidad de interpretar la información publicada en portales (BOE y Boletines Autonómicos) donde se almacena documentación referente a estados y permisos de autorización de plantas renovables.

6. Estado de información no financiera

El estado de información no financiera del ejercicio 2024, 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 “Estado de Información No Financiera e Información sobre Sostenibilidad 2024”, 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 2024 y 2023 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 2023	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	—
Plan de adquisición de Acciones	—	—	—
Entrega empleados	—	—	—
A 31 de diciembre de 2024	240.000	6	—

En los ejercicios 2024 y 2023 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias que hayan impactado en reservas..

La Junta General de Accionistas del 2 de abril de 2024 autorizó al Consejo de Administración para que, en un plazo no superior a los cinco años, pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, acciones de la sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca. El precio o valor de contraprestación no podrá ser inferior al valor nominal de las acciones ni superar el valor de cotización en Bolsa.

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

Las operaciones con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. corresponden a:

Ejercicio 2024

Durante el ejercicio 2024, no se han producido operaciones con acciones propias.

Ejercicio 2023

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 adquirieron 210.000 acciones propias por un importe de 6 millones de euros y durante el mes de abril de 2023 se entregaron a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 5 millones de euros. En el mes de julio de 2023 se adquirieron 147.094 acciones propias por un importe de 4 millones de euros, existiendo un sobrante de 184.102 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021, siendo el total de acciones propias de 240.000 acciones a 31 de diciembre de 2023.

Toda la información sobre acciones propias se describe en la Nota 11 de las Cuentas anuales.

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 en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales es la siguiente:

	2024	2023
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	269.886	432.685
Total pagos pendientes (miles de euros)	28.591	19.037
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	30	19
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	31	19
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	27	25
Total pagos dentro de plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros)	266.096	428.694
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado	98,60 %	99,08 %
Número de facturas pagadas en plazo establecido en la normativa de morosidad	19.270	14.461
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas	97,63 %	96,36 %

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

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

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

7.3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 30 de la Memoria.

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2024 tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

9. Informe Anual de retribuciones a los Consejeros

Se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros del ejercicio 2024, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

El Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2024, 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: B4B8BDF838ABDC2900A4B2306D721CDA7706F52B640B0B539EFD5B81EDD79105(*),

ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Naturgy Energy Group, S.A. en sesión de 18 de febrero de 2025, en formato electrónico. A continuación, se firma de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

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

D. Rajaram Rao
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona
Consejero

(*) Número de identificación hash SHA256.