

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DE LOS ADMINISTRADORES DE NATURGY ENERGY GROUP, S.A.
SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME FINANCIERO ANUAL CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2022**

Con relación al Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2022, que contiene las Cuentas anuales y el Informe de Gestión, y de conformidad con lo dispuesto en el artículo 118 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, los miembros del Consejo de Administración declaran que:

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

Declaración efectuada con motivo de la formulación del Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2022, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., con fecha 14 de febrero de 2023, y posteriormente reformulado en la sesión de 20 de febrero de 2023.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

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

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



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

(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Naturgy Energy Group, S.A.
correspondientes al ejercicio finalizado el
31.12.2022)



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 2022, 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 2022, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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



Cuestiones clave de la auditoría

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

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

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

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad tiene registradas inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por importe de 28.957 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>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 cálculo del valor recuperable.– La evaluación de la existencia de evidencia de indicios de deterioro, así como, de la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas en la estimación del valor recuperable con la involucración de nuestros especialistas.– La evaluación si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Formato electrónico único europeo

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2022 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 2022 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 20 de febrero de 2023.

Periodo de contratación

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

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


Eduardo González Fernández
20/02/2023

Inscrito en el R.O.A.C. nº 20.435

Este informe se
corresponde con
el sello distintivo
nº 01/23/00030
emitido por el
Instituto de
Censores Jurados
de Cuentas de
España

Informe Anual de
Naturgy Energy Group, S.A.
2022

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)**

		31.12.2022	31.12.2021
ACTIVO NO CORRIENTE	Nota	29.321	31.809
Inmovilizado intangible	5	2	2
Patentes, licencias, marcas y similares		1	1
Otro inmovilizado intangible		1	1
Inmovilizado material	6	102	110
Terrenos y construcciones		90	98
Otro inmovilizado material		12	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	28.957	31.284
Instrumentos de patrimonio		14.960	16.138
Créditos a empresas		13.997	15.146
Inversiones financieras a largo plazo	8-14	77	9
Instrumentos de patrimonio		5	4
Derivados		69	—
Otros activos financieros		3	5
Otros activos no corrientes	9-14	63	231
Derivados		63	231
Activos por impuesto diferido	17	120	173
ACTIVO CORRIENTE		4.286	6.927
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9-14	981	2.282
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		67	56
Clientes empresas del grupo y asociadas		184	213
Derivados		710	1.865
Resto deudores varios		—	12
Activos por impuesto corriente		16	134
Otros créditos con las Administraciones Públicas		4	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	294	2.379
Créditos a empresas		292	2.376
Otros activos financieros		2	3
Inversiones financieras a corto plazo	8-14	28	57
Derivados		16	—
Otros activos financieros		12	57
Periodificaciones a corto plazo		2	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	2.981	2.208
Tesorería		1.336	889
Otros activos líquidos equivalentes		1.645	1.319
TOTAL ACTIVO		33.607	38.736

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

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

	Nota	31.12.2022	31.12.2021
PATRIMONIO NETO	11	18.306	18.858
FONDOS PROPIOS		18.240	18.901
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		10.377	11.304
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		10.077	11.004
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1)	(4)
Resultado del ejercicio		1.435	1.706
Remanente		2.320	1.778
Dividendo a cuenta		(679)	(679)
Otros instrumentos de patrimonio		10	18
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		66	(43)
Operaciones de cobertura		66	(43)
PASIVO NO CORRIENTE		10.560	12.335
Provisiones a largo plazo	12	270	309
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		187	242
Otras provisiones		83	67
Deudas financieras a largo plazo	13	1.939	2.434
Deudas con entidades de crédito		1.938	2.372
Derivados	14	—	61
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	8.013	9.110
Pasivos por impuesto diferido	17	275	250
Otros pasivos	14-16	63	232
Derivados		63	232
PASIVO CORRIENTE		4.741	7.543
Deudas financieras a corto plazo	13-14	559	421
Deudas con entidades de crédito		534	402
Derivados		25	19
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	3.125	4.823
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	1.056	2.298
Proveedores		240	259
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		71	103
Derivados	14	711	1.873
Resto acreedores varios		—	12
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		18	33
Otras deudas con las Administraciones públicas		16	18
Periodificaciones a corto plazo		1	1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		33.607	38.736

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	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocio	18	2.628	2.082
Ventas		718	802
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	1.474	932
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		436	348
Aprovisionamientos	19	(713)	(803)
Consumo de mercaderías		(713)	(803)
Otros ingresos de explotación	22	75	81
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		75	81
Gastos de personal	20	(70)	(126)
Sueldos, salarios y asimilados		(57)	(112)
Cargas sociales		(8)	(9)
Provisiones		(5)	(5)
Otros gastos de explotación	21	(136)	(110)
Servicios exteriores		(135)	(109)
Tributos		(1)	(2)
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales		—	1
Amortización del inmovilizado	5-6	(12)	(13)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(4)	871
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	6	—	1
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	4-7	1	869
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	7	(5)	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.768	1.982
Ingresos financieros		12	3
De participaciones en instrumentos de patrimonio		1	—
- En terceros		1	—
De valores negociables y otros instrumentos financieros		11	3
- En terceros		11	3
Gastos financieros		(300)	(349)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(245)	(303)
Por deudas con terceros		(55)	(46)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		—	(1)
Deterioros y pérdidas		—	(1)
RESULTADO FINANCIERO	23	(288)	(347)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.480	1.635
Impuesto sobre beneficios	17	(45)	71
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.435	1.706
Beneficio en euros por acción básico y diluido		1,49	1,77

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)	
		2022	2021
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.435	1.706
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		140	38
Por coberturas de flujos de efectivo		128	27
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	12	58	22
Efecto impositivo	17	(46)	(11)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		13	14
Por coberturas de flujos de efectivo		17	19
Efecto impositivo	17	(4)	(5)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		1.588	1.758

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 1.1.2021	970	3.808	11.291	(1)	—	3.076	98	(785)	14	(78)	18.393
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	14	—	—	—	1.706	—	4	34	1.758
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	(611)	—	—	(679)	—	—	(1.290)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	(1)	—	611	(1.298)	(98)	785	—	1	—
Saldo a 31.12.2021	970	3.808	11.304	(4)	—	1.778	1.706	(679)	18	(43)	18.858
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	44	—	—	—	1.435	—	—	109	1.588
Operaciones con socios o propietarios											
- Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(485)	—	(679)	—	—	(1.164)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	(971)	—	—	1.027	(1.706)	679	(8)	—	(979)
Saldo a 31.12.2022	970	3.808	10.377	(1)	—	2.320	1.435	(679)	10	66	18.306

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	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.480	1.635
Ajustes del resultado		(1.615)	(1.790)
Amortización del inmovilizado	5-6	12	13
Correcciones valorativas por deterioro	4-7	(1)	(869)
Variación de provisiones		(4)	(2)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		—	(1)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	7	5	(1)
Ingresos financieros		(1.923)	(1.283)
Gastos financieros	23	300	349
Otros ingresos y gastos		(4)	4
Cambios en el capital corriente		173	(416)
Deudores y otras cuentas a cobrar		261	(2.280)
Otros activos corrientes		(1)	—
Acreedores y otras cuentas a pagar		(87)	1.863
Otros pasivos corrientes		—	1
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.125	2.157
Pagos de intereses		(253)	(318)
Cobros de dividendos		2.044	1.749
Cobros de intereses		425	344
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		(91)	382
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		2.163	1.586
Pagos por inversiones		(1.084)	(3.392)
Empresas del grupo y asociadas		(1.079)	(3.255)
Inmovilizado intangible		(1)	—
Inmovilizado material		(4)	(10)
Otros activos financieros		—	(127)
Cobros por desinversiones		2.239	847
Empresas del grupo y asociadas		2.194	845
Inmovilizado material		—	2
Otros activos financieros		45	—
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		1.155	(2.545)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		3	(3)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio		—	(3)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		3	—
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(1.384)	1.842
Emisión		1.521	5.195
Deudas con entidades de crédito		103	52
Deudas con empresas del grupo y asociadas		1.418	5.046
Otras deudas		—	97
Devolución y amortización de		(2.905)	(3.353)
Deudas con entidades de crédito		(405)	(255)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(2.483)	(3.086)
Otras deudas		(17)	(12)
Pagos por dividendos		(1.164)	(1.290)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(2.545)	549
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		773	(410)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.208	2.618
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.981	2.208

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

Índice Memoria correspondiente al ejercicio 2022

Nota 1.	Información general	<u>8</u>
Nota 2.	Bases de presentación, comparativa y principios contables	<u>9</u>
Nota 3.	Políticas contables	<u>13</u>
Nota 4.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos	<u>28</u>
Nota 5.	Inmovilizado intangible	<u>37</u>
Nota 6.	Inmovilizado material	<u>38</u>
Nota 7.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	<u>38</u>
Nota 8.	Inversiones financieras	<u>44</u>
Nota 9.	Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>46</u>
Nota 10.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>47</u>
Nota 11.	Patrimonio neto	<u>48</u>
Nota 12.	Provisiones	<u>54</u>
Nota 13.	Pasivos financieros	<u>57</u>
Nota 14.	Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados	<u>61</u>
Nota 15.	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>66</u>
Nota 16.	Otros pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>68</u>
Nota 17.	Situación fiscal	<u>69</u>
Nota 18.	Importe neto de la cifra de negocios	<u>73</u>
Nota 19.	Aprovisionamientos	<u>74</u>
Nota 20.	Gastos de personal	<u>74</u>
Nota 21.	Otros gastos de explotación	<u>75</u>
Nota 22.	Otros ingresos de explotación	<u>75</u>
Nota 23.	Resultado financiero	<u>75</u>
Nota 24.	Transacciones en moneda extranjera	<u>76</u>
Nota 25.	Información de las operaciones con partes vinculadas	<u>76</u>
Nota 26.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo	<u>78</u>
Nota 27.	Compromisos y pasivos contingentes	<u>80</u>
Nota 28.	Honorarios de auditoría	<u>81</u>
Nota 29.	Medio ambiente	<u>81</u>
Nota 30.	Acontecimientos posteriores al cierre	<u>84</u>
ANEXO I.	SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY	<u>85</u>

Notas explicativas a las Cuentas anuales de Naturgy Energy Group, S.A. del ejercicio 2022

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 disponía de contratos de aprovisionamiento de gas a largo plazo destinados a otras compañías de Naturgy, que fueron cancelados durante el ejercicio 2021. A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantiene contratos de aprovisionamiento de gas a corto plazo.

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

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy comunicó la decisión de su Consejo de Administración en relación con el lanzamiento del proyecto Géminis, consistente en una reorganización muy significativa del grupo de sociedades del que Naturgy Energy Group, S.A. es sociedad dominante. En concreto, el citado proyecto contempla la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., al amparo de lo previsto en el Título III (artículos 68 y ss.) de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la LME), que dará lugar a dos grandes grupos cotizados en las Bolsas de Valores Españolas con perfiles de negocio claramente diferenciados y con una misma composición accionarial, al menos inicialmente, como consecuencia de la operación planteada.

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

El proyecto Géminis fue diseñado para simplificar y centrar la gestión de cada uno de los grupos de negocios para acelerar el Plan Estratégico del Grupo, impulsando el crecimiento y su contribución a la transición energética. Sin embargo, a la fecha de cierre del ejercicio, el proyecto Géminis ha sido demorado y no se puede ofrecer visibilidad sobre su calendario. El análisis realizado hasta la fecha confirma la idoneidad y sentido estratégico del proyecto Géminis, si bien su calendario de ejecución deberá ajustarse al actual entorno de volatilidad de los mercados y a la evolución del contexto energético europeo y sus incertidumbres regulatorias, muchas de ellas aún por definir.

Teniendo en cuenta lo anterior, el Consejo de Administración no considera que a 31 de diciembre de 2022 se den las condiciones para que la materialización del proyecto Géminis sea altamente probable como requiere la normativa contable para clasificar los activos netos afectos a la escisión como mantenidos para la venta y para distribuir a los accionistas.

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

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

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

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

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

Nota 2. Bases de presentación, comparativa y principios contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2021 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2022, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 14 de febrero de 2023, y reformuladas posteriormente, el 20 de febrero de 2023, se someterán a la aprobación de la Junta General, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las Cuentas anuales de la Sociedad han sido reformuladas con fecha 20 de febrero de 2023, con el objetivo de acompasar la reformulación de las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy efectuada en dicha fecha por los motivos expuestos en nota 2.1 de las Cuentas anuales consolidadas 2022 de Naturgy.

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 2022 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 2022, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 455 millones de euros (616 millones de euros en 2021). En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos para este ejercicio unido al importe disponible de las líneas de crédito (Nota 14), garantizan la cobertura del mismo.

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

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2021.

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 2021, que recogen las modificaciones e impactos derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021, así como por la adopción de la Resolución de 10 de febrero de 2021, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, por la que se dictan normas de registro, valoración y elaboración de las Cuentas anuales para el reconocimiento de ingresos por la entrega de bienes y la prestación de servicios.

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

Los impactos en la Sociedad derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021 en el ejercicio 2021 fueron los siguientes:

Instrumentos Financieros

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

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

Se tomó la opción de cambiar la clasificación de activos y pasivos financieros a 31 de diciembre de 2020 sin afectar a su valoración. La Sociedad no tuvo ningún ajuste al importe en libros de los activos y pasivos financieros en reservas a 1 de enero de 2021.

Los impactos derivados de la aplicación inicial fueron los siguientes:

Clasificación de activos financieros

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

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

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

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

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

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

En consecuencia, el detalle de los activos financieros clasificados por clases y categorías a 1 de enero de 2021 fue el siguiente:

A 1 de enero de 2021	Coste Amortizado	A Coste	Activos a valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Total
Instrumentos de patrimonio	—	15.417	—	15.417
Créditos	15.177	—	—	15.177
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	15.177	15.417	—	30.594
Instrumentos de patrimonio	—	5	—	5
Otros activos financieros	4	—	—	4
Inversiones financieras no corrientes	4	5	—	9
Derivados (Nota 14)	—	—	136	136
Otros activos no corrientes	—	—	136	136
Total activos financieros no corrientes	15.181	15.422	136	30.739
Derivados (Nota 14)	—	—	123	123
Otros activos	189	—	—	189
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	189	—	123	312
Créditos	628	—	—	628
Otros activos financieros	115	—	—	115
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	743	—	—	743
Otros activos financieros	51	—	120	171
Inversiones financieras corrientes	51	—	120	171
Total activos financieros corrientes	983	—	243	1.226

El detalle de los pasivos financieros clasificados por clases y categorías a 1 de enero de 2021 fue el siguiente:

A 1 de enero de 2021	VR con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	—	2.720	—	2.720
Derivados (Nota 14)	—	—	108	108
Otros pasivos financieros	—	1	—	1
Deuda financiera no corriente	—	2.721	108	2.829
Deudas con empresas del grupo y asociadas	—	9.530	—	9.530
Derivados (Nota 14)	136	—	—	136
Otros pasivos no corrientes	136	—	—	136
Total Pasivos financieros no corrientes	136	12.251	108	12.495
Deudas con entidades de crédito	—	257	—	257
Derivados (Nota 14)	—	—	21	21
Otros pasivos financieros	—	121	—	121
Deuda financiera corriente	—	378	21	399
Deudas con empresas del grupo y asociadas	—	2.560	—	2.560
Derivados (Nota 14)	123	—	—	123
Otros pasivos	—	338	—	338
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	123	338	—	461
Total pasivos financieros corrientes	123	3.276	21	3.420

Contabilidad de coberturas

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

Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

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

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

- a. Se analizaron las políticas internas de reconocimiento de ingresos para las distintas tipologías de contratos con clientes identificando las obligaciones de desempeño, la determinación del calendario de satisfacción de estas obligaciones, el precio de la transacción y su asignación, con el objetivo de identificar posibles diferencias con el modelo de reconocimiento de ingresos de la nueva norma, sin encontrar diferencias significativas entre ambos ni obligaciones de cumplimiento que dieran lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes.
- b. La norma requiere el reconocimiento de una periodificación del gasto asociado a los costes incrementales de obtener un contrato con un cliente. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva norma no se han detectado este tipo de gastos en la Sociedad.

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy del ejercicio 2022 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	40.390
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	7.574
Participaciones no dominantes	2.405
Importe neto de la cifra de negocios	33.965
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	1.649

Nota 3. Políticas contables

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

3.1 Inmovilizado intangible

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

a. Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la sociedad dependiente, controlada conjuntamente o asociada adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado. El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en inmovilizado intangible y el relacionado con adquisiciones de asociadas o controladas conjuntamente se incluye en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación.

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

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

b. Aplicaciones informáticas

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

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

c. Otro inmovilizado intangible

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

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

3.2 Inmovilizado material

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

a. Coste

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

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

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

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

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

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

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

b. Amortización

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

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

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

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

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

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

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

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

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país, obtenido de las estimaciones de la inflación de diversas fuentes: consenso analistas (Bloomberg), Fondo Monetario Internacional (FMI), OCDE, Bancos Centrales y otros organismos estatales, Comisión Europea para el periodo del 2022-2025 y a partir de 2026 Economist Intelligence Unit (EIU).

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

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

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

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

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

Deterioro de activos financieros valorados a coste amortizado

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

3.4 Activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

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

a. Activos financieros a coste

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

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

b. Activos financieros a coste amortizado

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

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

c. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos financieros

a. Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

3.5 Derivados financieros y otros instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

a. Cobertura del valor razonable

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

b. Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

c. Cobertura de inversión neta en el extranjero

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

2. Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

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

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

3. Contratos de compra y venta de energía

En el curso normal de sus negocios la Sociedad dispone de contratos de compra y venta de energía. 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.

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

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

3.9 Deuda financiera e instrumentos de patrimonio

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

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

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

3.10 Provisiones por obligaciones con el personal

a. Obligaciones por pensiones y similares

- Planes de aportación definida

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

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

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

- Planes de prestación definida

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

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

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

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

b. Otras obligaciones posteriores a la jubilación

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

c. Indemnizaciones

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

3.11 Provisiones

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

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

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

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

3.12 Arrendamientos

a. Arrendamientos financieros

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

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

b. Arrendamientos operativos

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

3.13 Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

3.14 Reconocimiento de ingresos y gastos

a. General

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

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

Se establecen cinco pasos para el reconocimiento de los ingresos:

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

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

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

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos.

b. Otros ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

3.15 Transacciones en moneda extranjera

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

3.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

3.17 Combinaciones de negocios

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

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

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

3.18 Estado de flujos de efectivo

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

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

3.19 Estimaciones e hipótesis contables significativas

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

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

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

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

b. Derivados y otros instrumentos financieros (Nota 3.5)

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

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

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos 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 3.13)

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

f. COVID-19

La expansión del COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades comerciales e introducido un alto grado de incertidumbre sobre la actividad económica y la demanda de energía a escala mundial, sobre todo durante los años 2020 y 2021.

A lo largo del ejercicio 2022 se ha mantenido el contexto global de recuperación que empezó a manifestarse en la segunda parte del año anterior. No obstante, se han seguido produciendo algunos efectos como aquellos motivados por las medidas impuestas en China en el marco de su política de “COVID cero” que ha provocado perturbaciones en la cadena de suministro de componentes tecnológicos para Europa, necesarios, por ejemplo para mantener el fuerte crecimiento de las inversiones en energía renovable.

Asimismo, durante 2022 se ha presenciado como los diferentes países han ido levantando gradualmente las restricciones a la movilidad impuestas para frenar la expansión de la pandemia. Si bien esto ha dinamizado la actividad comercial también ha provocado algún rebrote de los contagios, como el que se ha visto en China en la parte final del año. Esto último está generando que algunos países estén planteando o ya hayan implementado restricciones a la entrada de personas procedentes de aquel país. Este incremento de contagios puede afectar negativamente al crecimiento económico de China y volver a tensionar las cadenas de suministro globales.

Naturgy monitoriza la evolución de los impactos de la crisis sanitaria por COVID-19 en el ciclo económico a corto y largo plazo, con el objetivo de minimizar que, deterioros adicionales o recuperaciones bruscas de la situación económica actual en los mercados en los que opera, puedan tener efectos materiales adversos en los negocios, las perspectivas, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

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

g. Cambio climático y Acuerdo de París

El Plan Estratégico 2021-2025 de Naturgy incluye una serie de metas que el grupo ha fijado para estar en línea con los objetivos de las Cumbre de París y Glasgow, de limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C y de alcanzar la neutralidad climática en 2050, y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas. A la finalización del Plan Estratégico se espera que las emisiones de gas de efecto invernadero del grupo se reduzcan respecto a 2017 en un 24% (emisiones de alcance 1, 2 y 3).

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

- a. Ni en 2022 ni en 2021 se ha generado electricidad con carbón, debido al cierre en el primer semestre de 2020 de todas las centrales de carbón de Naturgy, lo que implica una importante reducción de las emisiones de CO₂ y otros contaminantes atmosféricos.
- b. El Plan Estratégico prevé la ejecución de inversiones en energías renovables, en particular, en tecnología solar fotovoltaica, eólica terrestre y almacenamiento, así como el desarrollo de proyectos de innovación de generación distribuida, biogás e hidrógeno y movilidad sostenible.
- c. Adicionalmente, se contemplan inversiones para adaptar las infraestructuras actuales de redes que jugarán un rol muy relevante en la transición energética.

Estas inversiones contribuirán al objetivo futuro de transformación del mix energético contemplado en el PNIEC, alineado también con el objetivo europeo de neutralidad climática en 2050.

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 la Sociedad para la elaboración de las Cuentas anuales del ejercicio 2022 relacionados con los efectos previstos por el cambio climático y la transición energética.

1. Recuperabilidad de los activos

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 en ese momento destinadas a mantener la capacidad operativa de las UGEs de las sociedades participadas. Dichas proyecciones responden a la estrategia de la Sociedad que tiene en consideración 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, la mayoría de las instalaciones de generación térmica de electricidad de Naturgy se encuentran reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones. Naturgy realiza una gestión integral de la cartera para la adquisición de los derechos de emisión equivalentes a las emisiones verificadas de sus instalaciones de ciclos combinados y cogeneraciones, reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones, Fase IV 2021-2030. Esta fase tiene en cuenta el objetivo de reducción de emisiones de CO₂ del 55% a 2030 respecto a 1990, alineado con la ambición a 2050 establecida en el European Green Deal de cero emisiones netas. Para dicho aprovisionamiento, Naturgy participa activamente tanto en el mercado primario, a través de las subastas, como en el secundario. Estas emisiones corresponden principalmente a las centrales de ciclo combinado de gas de España y representan el 90,9% de las emisiones directas (alcance 1) de Naturgy en 2022.

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

La Sociedad 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.

En 2022 y en 2021 Naturgy no ha generado electricidad con carbón, debido al cierre en el primer semestre de 2020 de todas las centrales de carbón de la Sociedad. Estas instalaciones están totalmente amortizadas/provisionadas al 31 de diciembre de 2022. Tras este cierre, se ha iniciado el desmantelamiento de estas centrales, estimándose que estará finalizado a finales del primer trimestre del 2025.

Al 31 de diciembre de 2022 esta participación tiene un valor neto contable de 13 millones de euros.

Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.

En España es importante considerar que el funcionamiento de estas centrales está incluido en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), que está alineado con el objetivo europeo de conseguir la neutralidad climática en 2050 y que son un elemento fundamental para asegurar el crecimiento de las energías renovables en el sistema eléctrico nacional, ya que son el respaldo para mantener el suministro eléctrico ante situaciones de falta de viento, sol o agua. Las centrales de ciclo combinado de gas de Naturgy representan actualmente la tecnología de generación disponible más ecoeficiente para dar el respaldo necesario a las energías renovables y permitir su amplia penetración, clave para la transición energética.

Al 31 de diciembre de 2022 esta participación tiene un valor neto contable de 761 millones de euros.

La utilización de proyecciones externas con precios de energía menores respecto de las hipótesis utilizadas por la Sociedad e indicadas en la Nota 4, podría repercutir en la recuperabilidad de esta participación reconocida en el Balance a 31 de diciembre de 2022. Véase el análisis de sensibilidad en la nota 4 de estas Cuentas anuales.

Naturgy Generación, S.L.U. (UGE Generación hidráulica en España)

Al 31 de diciembre de 2022 esta participación tiene un valor neto contable de 859 millones de euros. El valor recuperable de esta participación se podría ver afectado ante una potencial reducción futura, mayor de la prevista, de la hidráulica derivada del cambio climático, especialmente en las centrales fluyentes. Entre las hipótesis utilizadas para el análisis de deterioro de la Sociedad, se considera la evolución de la hidráulica y su impacto en los caudales hidrográficos y, por tanto, en la producción.

Naturgy Renovables, S.L.U.

Al 31 de diciembre de 2022 esta participación tiene un valor neto contable de 1.141 millones de euros. El principal riesgo percibido en este negocio 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 2022 no se han considerado modificaciones en los marcos retributivos aún no aprobados y se han considerado las previsiones de recurso solar y eólico.

Participaciones en distribución de electricidad y gas

Al 31 de diciembre de 2022, las participaciones en Holding de Negocios Gas y Holding Negocios de Electricidad tienen un valor neto contable de 4.475 millones de euros y 3.678 millones de euros, respectivamente. Estos activos regulados se consideran que son resilientes a la transición energética. Los aumentos de temperatura y una mayor frecuencia de eventos climáticos extremos podrían implicar mayores pérdidas técnicas, deterioro de los niveles de calidad de servicio, un aumento de los costes de operación y mantenimiento y de las inversiones anuales, si bien en magnitudes perfectamente asumibles por las revisiones tarifarias plurianuales de estos negocios regulados. Los planes de inversión y de respuesta ya en vigor, la experiencia acumulada y el diseño de las redes (mallado y soterramiento de líneas) actuarían como medidas mitigantes. Un potencial desarrollo masivo de la generación distribuida se vería parcialmente compensado por la creciente electrificación de la economía (como por ejemplo el coche eléctrico) y las inversiones en redes inteligentes.

Participaciones en las sociedades comercializadoras

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

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

3. Recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos

Se espera que existan suficientes beneficios imponibles dentro del periodo de planificación para garantizar la recuperación de los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente a 31 de diciembre de 2022. 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 los activos no financieros.

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, por lo que la regulación sobre cambio climático y transición energética se encuentra en constante evolución y podría tener efectos negativos futuros para las actividades de la Sociedad.

5. Distribución de dividendos

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

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

A largo plazo, se espera que la cartera de negocios de la Sociedad evolucione con la transición energética. La toma de decisiones sobre la futura cartera de negocios estará guiada por el ritmo de progreso de la Sociedad a medida que vaya avanzando hacia el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París. Situar el sistema energético en la senda de las emisiones netas cero requerirá una acción coordinada sin precedentes entre los proveedores de energía, los consumidores y, sobre todo, las administraciones gubernamentales.

h. Conflicto bélico entre Rusia y Ucrania

Con fecha 24 de febrero de 2022 se inició el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La invasión de un país europeo supone un hecho sin precedentes desde mediados del siglo pasado en Europa, con consecuencias humanitarias devastadoras, y fuertes implicaciones en la economía mundial y en los mercados financieros.

Tras la invasión rusa a Ucrania, la Unión Europea y países como Estados Unidos, Australia, Japón y Reino Unido han impuesto a Rusia medidas y sanciones sin precedentes. Estas medidas, al igual que las sanciones establecidas por Rusia en respuesta a las primeras, han producido efectos a nivel global, generando aumentos en los precios de las materias primas, así como presiones inflacionarias, restricciones en la cadena de suministros y volatilidad en los mercados financieros y de materias primas.

Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con incrementos relevantes en el precio del petróleo y el gas. Ante un eventual desabastecimiento de gas provocado por el conflicto, el mercado europeo de gas ha reaccionado al alza y la gravedad de la situación ha generado también una alta volatilidad en el mercado, con sus correspondientes impactos en los precios eléctricos. Dichas dificultades también se han acrecentado con un mayor nivel de riesgos tecnológicos, al que se encuentran expuestas empresas y Administraciones, lo que ha provocado también la adopción de medidas de defensa y máximos controles internos para la protección de infraestructuras digitales.

Considerando el escenario de referencia, y en cumplimiento de las recientes recomendaciones del European Securities and Markets Authority (ESMA) de fechas 13 de mayo de 2022 y 28 de octubre de 2022, respectivamente, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen por objeto evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto. En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato a largo plazo suscrito en 2013 de aprovisionamiento de gas de origen ruso con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9.9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción. En el año 2022, el volumen de este contrato supuso el 14% del aprovisionamiento global de Naturgy. Adicionalmente, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones.

Asimismo, Naturgy no tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países. Tampoco tiene saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas. En relación con los riesgos de tipo de interés, precio de commodities, crédito y de liquidez, véase Nota 14.

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

Nota 4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

A 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) se agrupan y renombran conforme a la organización de la estructura de negocios realizada por Naturgy en 2020.

Gestión de la Energía y Redes:

- Redes Iberia:
 - Redes de gas España: Constituye una única UGE puesto que el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de gas se gestiona de forma conjunta.

- Redes de electricidad España: Constituye una única UGE puesto que la red está formada por un conjunto de elementos de activo interrelacionados cuyo desarrollo, operación y mantenimiento se gestiona de forma conjunta.
- Redes Latinoamérica: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile y México y el negocio regulado de distribución de electricidad en Argentina, Panamá y Chile (hasta julio de 2021).
- Gestión de la Energía:
 - GNL Internacional: Se considera que existe una única UGE ya que se gestiona a nivel global tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte marítimo.
 - Mercados y aprovisionamientos: Se considera que existe una UGE puesto que gestiona el aprovisionamiento y resto infraestructuras de gas, así como la comercialización a grandes consumos intensivos en energía.
 - Gasoductos: Incluye la UGE que gestiona el gasoducto Magreb – Europa (hasta octubre 2021), así como la UGE del gasoducto de Medgaz.
 - Generación térmica España: Se considera que existe una UGE única para la generación de electricidad térmica en España (nuclear y ciclos combinados).
 - Generación térmica Latinoamérica: Se considera que existe una UGE de generación de electricidad térmica en cada país en los que se opera (México, República Dominicana y Puerto Rico) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.

Renovables y Nuevos Negocios:

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

Comercialización:

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

La agrupación de activos considerada en las UGEs anteriores no se ha modificado desde la anterior estimación del valor recuperable de las mismas realizada en 2021.

Información sobre los test realizados

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

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

Asimismo, se ha considerado el entorno macroeconómico actual, resultado de una combinación de efectos relacionados con la pandemia, inflación, aumento de las tasas de interés, 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 la invasión de Ucrania y entorno económico (ver Nota 3.19):

Los flujos de efectivo han tenido en cuenta la volatilidad de los mercados de gas internacionales y los altos precios de la electricidad de carácter transitorio. En especial, en el ámbito España, se han considerado las medidas regulatorias y fiscales derivadas de la respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania aprobadas, la minoración del precio del gas internalizado para la formación de los precios en el mercado eléctrico, el mecanismo de ajuste de los costes de producción de las tecnologías fósiles marginales en el mercado de producción (mecanismo ibérico), el gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 así como las propuestas comerciales para evitar los altos precios del pool.

En cuanto al entorno económico, el aumento de las tasas de interés y el incremento de la percepción de riesgo ha afectado en especial a las tasas de descuento que han aumentado con respecto a 2021, mientras que el aumento de inflación se ha considerado en los flujos de efectivo afectando principalmente en el corto plazo.

Efectos del cambio climático:

En los flujos de efectivo proyectados en los test de deterioro, se consideran las metas de reducción de emisiones de gas de efecto invernadero, así como los impactos del cambio climático en la recuperabilidad de los activos no financieros. Se analiza en detalle en la Nota 3.19.

Información sobre deterioros contabilizados (Nota 7)

A 31 de diciembre de 2022 se ha registrado un ingreso neto por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 1 millón de euros (869 millones de euros a 31 de diciembre de 2021 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:

	31.12.2022	31.12.2021
Naturgy Participaciones, S.A.U	8	13
Naturgy Engineering, S.L.	7	(8)
Gas Natural Exploración, S.L.	1	(1)
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	1	(1)
Unión Fenosa Gas, S.A.	—	784
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A	—	(7)
Lignitos de Meirama, S.A	(1)	—
Naturgy Informática, S.A.	(2)	(9)
Naturgy LNG, S.L	(3)	(49)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	(4)	(8)
Naturgy Generación, S.L.U.	(5)	154
Otras	(1)	1
Total	1	869

– Naturgy Generación, S.L.U.:

La dotación de deterioro de esta participación, que corresponde a la UGE de generación de electricidad hidráulica España tras la escisión detallada en la Nota 7, asciende a 5 millones de euros (ingreso por la reversión de deterioro por 154 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Precio pool €/MWh	167,7	172,4	144,1	149,5	120,1	91,7	83,2	81,0	81,0	81,6

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

- Electricidad producida. 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.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios extraordinarios derivados de la escalada del precio de la electricidad en el mercado mayorista, siendo los más relevantes:
 - El impacto estimado de la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras, por un importe proporcional al valor de la cotización del precio del gas.
 - Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
 - El gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012 y las suspensiones temporales extraordinarias.
- Inversiones: se han considerado las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.

El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. tras la escisión detallada en la Nota 7, asciende a 2.191 millones de euros (2.186 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– Unión Fenosa Gas (UFG):

Tras la operación de fusión por absorción descrita en la nota 7, la participación en Unión Fenosa Gas (UFG) se ha dado de baja a 31 de diciembre de 2022.

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

En el ejercicio 2021 se registraron 784 millones de euros de reversión del deterioro de la participación en Unión Fenosa Gas, 108 millones de euros por la valoración de la participación previa del 50% en UFG y 676 millones de euros por la valoración de los flujos esperados correspondientes al contrato de aprovisionamiento de gas con Omán que expira en 2025 y a la estimación de los dividendos por su participación del 7,36% en la sociedad Qalhat LNG S.A.O.C. La actualización del test de deterioro sobre la participación en UFG al 30 de junio de 2022, básicamente por los flujos de caja esperados del contrato de aprovisionamiento de gas con Omán, generó un ingreso por reversión del deterioro de 633 millones de euros que, posteriormente, como consecuencia de la fusión por absorción descrita en la Nota 7 ha sido eliminado.

Para la actualización de los flujos esperados de la participación en UFG se utilizó una tasa de descuento antes de impuestos del 12,2% en el ejercicio 2021 (12,3% en junio de 2022).

– **Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.:**

Se ha registrado un deterioro de 4 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 es de 12 millones de euros (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). En el ejercicio 2022, como consecuencia de la aportación realizada descrita en la Nota 7, se ha reclasificado la provisión para riesgos futuros por importe de 6 millones de euros registrada en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo” a Provisión por deterioro en participaciones de empresas del Grupo.

– **Naturgy LNG, S.L.:**

El deterioro registrado por 3 millones de euros está ocasionado por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 registrado por la participación en Naturgy LNG, S.L. asciende a 62 millones de euros (59 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– **Naturgy Informática, S.A.:**

Se ha registrado una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A. en 2022 por 2 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 157 millones de euros (155 millones de euros en 2021).

– **Lignitos de Meirama, S.A.:**

Se ha registrado un deterioro en 2022 por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 30 millones de euros (29 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Adicionalmente, en el ejercicio 2022 se han registrados ingresos por reversión de deterioros de las siguientes participaciones:

– **Naturgy Engineering, S.L.:**

Se ha registrado una reversión del deterioro por la participación en Naturgy Engineering, S.L. por 7 millones de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 asciende a 5 millones de euros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– **Naturgy Participaciones, S.A.U.:**

A 31 de diciembre de 2022 se ha revertido la totalidad del deterioro acumulado de esta participación por importe de 8 millones de euros.

– **Gas Natural Exploración, S.L.:**

Se ha registrado una reversión del deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 registrado por la participación en Gas Natural Exploración, S.L. asciende a 213 millones de euros (214 millones de euros en 2021).

– **Petroleum Oil&Gas España, S.A.:**

Se ha registrado una reversión del deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 31 de diciembre de 2022 registrado por la participación en Petroleum Oil&Gas España, S.A. asciende a 73 millones de euros (74 millones de euros en 2021).

– **Otras:**

Corresponde al deterioro de varias participaciones en empresas del grupo.

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 2022 y al 31 de diciembre de 2021, 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 2022 son los siguientes:

Redes de Gas y Electricidad España:

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

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

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

Generación térmica España:

Las hipótesis y proyecciones que afectan a esta UGE se han basado en la mejor información prospectiva existente a la fecha, considerando en general los posibles efectos en la generación de la transición prevista por el incremento de fuentes de energía renovables que recogen los elementos reguladores del PNIEC, en la Ley de Cambio Climático y Transición Energética. Las proyecciones mencionadas recogen una senda de producción considerando las perspectivas del PNIEC, que contemplan la necesidad de la totalidad de la potencia instalada de las unidades de generación de ciclos combinados en el horizonte de las proyecciones (2031).

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Precio pool €/MWh	167,7	172,4	144,1	149,5	120,1	91,7	83,2	81,0	81,0	81,6
Brent (USD/bbl)	101,2	83,5	78,5	74,5	78,6	80,6	81,6	83,2	85,0	86,9
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	6,4	4,5	4,3	4,4	4,9	5,2	5,2	5,1	4,9	4,9
CO ₂ €/t	80,9	82,7	86,6	91,8	100,3	108,7	117,1	125,5	131,3	136,7

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

- **Electricidad producida.** La evolución de la demanda se ha estimado en base a proyecciones de la CNMC y analistas, considerando adicionalmente los contratos existentes con las comercializadoras de Naturgy. La cuota de participación se ha estimado en función de la cuota de mercado de Naturgy en cada tecnología y de la evolución que se espera de la cuota de cada tecnología en el mercado total, en consonancia con la evolución futura esperada del “mix” de generación, manteniendo la disminución esperada de la producción térmica, compensada por un mecanismo que retribuye la capacidad firme aportada que está previsto que se establezca cuando incremente la penetración de renovables.

- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales, a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas. Adicionalmente, se incorporan en la estimación los impactos derivados de los contratos existentes con las comercializadoras del Grupo.
- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios extraordinarios derivados de la escalada del precio de la electricidad en el mercado mayorista, siendo los más relevantes:
 - El impacto estimado de la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras, por un importe proporcional al valor de la cotización del precio del gas.
 - El mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción precio de la electricidad regulado en el RDL 10/2022, de 13 de mayo, y el reglamento del Consejo europeo para la aplicación de un Mecanismo de Corrección de Mercado debido a los precios excesivos de gas.
 - El gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023.
- Coste de los combustibles. Estimado en base a los precios de mercado.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012 y las suspensiones temporales extraordinarias.

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 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.

Renovables 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.

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

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

- Electricidad producida. Para la UGE de Generación de electricidad renovable, se han utilizado previsiones de horas de funcionamiento de cada parque coherentes con sus producciones históricas y predicciones en base a históricos de parques similares en el caso de que no existieran datos históricos.
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, de acuerdo a las previsiones sectoriales y a la evolución del escenario energético en base a las curvas de futuros y a previsiones de analistas. Adicionalmente, se incorporan en la estimación los impactos derivados de los contratos existentes con las comercializadoras del Grupo.

- En los flujos proyectados se estiman los cambios regulatorios extraordinarios derivados de la escalada del precio de la electricidad en el mercado mayorista, siendo los más relevantes:
 - El impacto estimado de la minoración de la retribución de las instalaciones no emisoras, por un importe proporcional al valor de la cotización del precio del gas.
 - El recorte de la retribución de las instalaciones sujetas al régimen retributivo específico del RD 413/2014 aprobado para el período regulatorio del ejercicio 2022, así como la estimación del mismo para los ejercicios posteriores.
 - El gravamen temporal energético establecido en la Ley 38/2022 definido como una prestación pública temporal del 1,2% sobre los Importes netos de la cifra de negocios de los años 2022 y 2023.
- **Retribución.** Para las instalaciones con derecho a retribución específica de la UGE de generación renovable, la retribución se ha estimado en función de los parámetros retributivos para el período de ingresos regulados establecido.
- **Costes de operación y mantenimiento.** Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- **Los tributos establecidos por la Ley 15/2012 y las suspensiones temporales extraordinarias.**
- **Inversiones.** Se consideran las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.

Renovables USA:

En el ejercicio 2022 se ha comenzado a gestionar la cartera adquirida en 2021 de 8 GW de proyectos solares junto con 4,6 GW de proyectos de almacenamiento de energía y en concreto se ha comenzado la construcción de un primer parque.

Renovables Latinoamérica:

Se ha actualizado el valor recuperable de las UGEs de generación de electricidad de Brasil, Costa Rica, México, Panamá y Chile.

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

- **La generación de electricidad renovable en Latinoamérica se realiza al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado.**
- **Costes de operación y mantenimiento.** Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.
- **En el caso de Renovables Chile, debido a la situación del mercado eléctrico en Chile, la sociedad Ibereólica Cabo Leones II S.A. ha solicitado la suspensión del contrato de venta de electricidad a largo plazo y desde el 8 de octubre de 2022 está suspendida como operador del mercado, al incumplir el contrato a largo plazo. En este contexto, para la valoración de la recuperabilidad de los activos se han considerado dos escenarios ponderados, considerando por una parte, la suspensión del contrato de venta de eléctrica a largo plazo y la venta de la energía producida en condiciones de mercado y, por otra parte, la no suspensión del contrato de venta eléctrica a largo plazo.**

Renovables Australia:

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

Comercialización:

- Margen de comercialización. Se han utilizado previsiones de evolución del número de clientes y márgenes unitarios basados en los contratos suscritos y el conocimiento de los mercados en los que opera.

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 2022 y 2021 han sido:

Tasa de descuento	2022	2021
Gestión de la energía y redes		
Redes gas y electricidad España	6,4 %-6,7 %	4,7 %-5,4 %
Redes gas y electricidad Latinoamérica	8,9 % - 22,8 %	7,7 % - 18,1 %
Redes gas Argentina (1)	22,8 %	18,1 %
Generación térmica España	8,2 %	7,1 %
Generación térmica Latinoamérica	10,2%-13,1 %	9,0 %-12,5 %
Renovables y nuevos negocios		
Generación de electricidad renovable España	7,1 %	5,4 %
Generación de electricidad hidráulica España	6,8 %	6,0 %
Renovables Latinoamérica	9,8 %-16,4 %	8,4 %-14,6 %
Renovables Australia	8,8 %	7,7 %
Renovables USA	6,5 %	—
Nuevos negocios	7,8 %	—
Comercialización	7,4 %	6,5 %

(1) Tasa determinada en USD

Tasa de crecimiento	2022	2021
Gestión de la energía y redes		
Redes gas y electricidad España	1,0 %-2,0 %	0,5 %-2,0 %
Redes gas y electricidad Latinoamérica	2,1 %-12,6 %	2,0 %-8,8 %
Redes gas Argentina	12,6 %	8,8 %
Generación térmica España	2,0 %	2,0 %
Generación térmica Latinoamérica	2,0 %	2,0 %
Renovables y nuevos negocios		
Generación de electricidad renovable España	2,0 %	2,0 %
Generación de electricidad hidráulica España	2,0 %	2,0 %
Renovables Latinoamérica	2,1 %-3,3 %	2,0 %-3,3 %
Renovables Australia	2,9 %	2,8 %
Renovables USA	2,1 %	—
Nuevos negocios	2,0 %	—
Comercialización	0,3 %	0,5 %

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 para cada una de las siguientes variaciones de sus hipótesis clave, de forma independiente, el impacto en el valor recuperable en las participaciones en empresas del grupo de la Sociedad con el siguiente resultado:

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un aumento de las provisiones de cartera de 38 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un aumento de las provisiones de cartera de 7 millones de euros.

- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un aumento de las provisiones de cartera de 90 millones de euros.
- Una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh, unida a la variación del coste de gas relacionado y de CO₂, supondría un aumento de las provisiones de cartera de 38 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un aumento de la provisión de cartera de 38 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un aumento de la provisión de cartera de 7 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un aumento de la provisión de cartera de 61 millones de euros.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría un aumento de la provisión de cartera de 7 millones de euros.

Para el resto de las UGEs, en el ejercicio 2022, 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 estas UGEs.

Nota 5. Inmovilizado intangible

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

	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	Subtotal	Fondo de comercio	Total
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(4)	(4)	(815)	(819)
Valor neto contable a 1.1.2021	1	2	3	—	3
Dotación para amortización	—	(1)	(1)	—	(1)
Valor neto contable a 31.12.2021	1	1	2	—	2
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(5)	(5)	(815)	(820)
Valor neto contable a 1.1.2022	1	1	2	—	2
Inversión	—	1	1	—	1
Dotación para amortización	—	(1)	(1)	—	(1)
Valor neto contable a 31.12.2022	1	1	2	—	2
Coste	1	2	3	815	818
Amortización acumulada	—	(1)	(1)	(815)	(816)
Valor neto contable a 31.12.2022	1	1	2	—	2

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

En el ejercicio 2022 se ha producido bajas de licencias en aplicaciones informáticas totalmente amortizadas por 5 millones de euros (en el ejercicio 2021 no hubo bajas de activos totalmente amortizados).

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2022 y 2021 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

	Terrenos y construcciones	Otro inmovilizado material	Total
Coste	177	34	211
Amortización acumulada	(76)	(22)	(98)
Valor neto contable a 1.1.2021	101	12	113
Inversión	9	2	11
Desinversión	(2)	—	(2)
Dotación para amortización	(10)	(2)	(12)
Valor neto contable a 31.12.2021	98	12	110
Coste	169	25	194
Amortización acumulada	(71)	(13)	(84)
Valor neto contable a 1.1.2022	98	12	110
Inversión	2	1	3
Dotación para amortización	(10)	(1)	(11)
Valor neto contable a 31.12.2022	90	12	102
Coste	161	24	185
Amortización acumulada	(71)	(12)	(83)
Valor neto contable a 31.12.2022	90	12	102

Durante el ejercicio 2022 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por un importe de 12 millones de euros, de los cuales 10 millones de euros corresponden a construcciones (24 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, de los cuales 17 corresponden a construcciones). Asimismo, durante el ejercicio 2021 se produjo la venta de varios locales y elementos de transporte, que representaron bajas netas de activos por importe de 1 millón de euros con un resultado positivo en la cuenta de resultados de 1 millón de euros registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado”.

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2022 por importe de 19 millones de euros, de los cuales 11 millones de euros corresponden a construcciones (17 millones de euros en el ejercicio 2021, de los cuales 10 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 2022 ni a 31 de diciembre de 2021 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

A 31.12.2022	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	14.960	—	14.960
Créditos	—	13.997	13.997
No Corriente	14.960	13.997	28.957
Créditos	—	292	292
Otros activos financieros	—	2	2
Corriente	—	294	294
TOTAL	14.960	14.291	29.251

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

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 1.1.2021	15.413	15.177	4	30.594
Aumentos	550	578	—	1.128
Desinversiones	(706)	(577)	—	(1.283)
Reclasificación	—	(32)	—	(32)
Dotación/reversión provisiones	877	—	—	877
Saldo a 31.12.2021	16.134	15.146	4	31.284
Aumentos	391	5	—	396
Desinversiones	(1.564)	(26)	—	(1.590)
Reclasificación	(6)	(1.128)	—	(1.134)
Dotación/reversión provisiones	1	—	—	1
Saldo a 31.12.2022	14.956	13.997	4	28.957

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

Ejercicio 2022

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A. por importe de 321 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Informática, S.A. por importe de 19 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Nuevas Energías, S.L.U. por importe de 14 millones de euros.
- Adquisición a Naturgy Ciclos Combinados, S.L. de la participación en la sociedad La Propagadora del Gas, S.A por importe de 12 millones de euros.

- Nueva suscripción en el capital de la participación en la sociedad Naturgy InnovaHub, S.A. por importe de 1 millón de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A. por importe de 1 millón de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Naturgy Generación, S.L.U. la distribución del dividendo complementario del ejercicio 2021 por importe de 64 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Gas, S.A. parte de la distribución de la prima de emisión por importe de 245 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. parte de la distribución de la prima de emisión por importe de 167 millones de euros.
- Se registra como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Naturgy Inversiones Internacionales, S.A. parte de la distribución de dividendo complementario del ejercicio 2021 y la prima de emisión por importe de 94 millones de euros.
- Tras alcanzar el 100% de la participación en Unión Fenosa Gas (UFG), consecuencia de la operación realizada en el ejercicio 2021, con fecha 4 de octubre de 2022 se aprobó el proyecto de fusión por absorción de Unión Fenosa Gas, S.A. por Naturgy Aprovisionamientos, S.A. La fecha a partir de la cual las operaciones de la absorbida se consideran realizadas por la absorbente es 1 de enero de 2022.

La Sociedad, como accionista único de las dos sociedades, ha aprobado la operación de fusión simplificada y, ha registrado los impactos de la misma en las participaciones financieras. Consecuencia de la disolución sin liquidación de UFG y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Naturgy Aprovisionamientos, S.A., se ha dado de baja la participación en UFG y se ha recogido el incremento de valor en la participación en Naturgy Aprovisionamientos, S.A. por el valor de los activos netos de la sociedad absorbida en el consolidado bajo criterios NOFCAC. El registro de estos movimientos en las participaciones financieras ha ocasionado una disminución de 971 millones de euros en el epígrafe “Otras Reservas” del Balance. El valor neto contable de la participación ya fusionada en Naturgy Aprovisionamientos, S.A. es de 408 millones de euros a 31 de diciembre de 2022.

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. por importe de 23 millones de euros, sociedad que lleva a cabo la actividad regulada de almacenamiento subterráneo de gas, y posterior venta del 100% de la participación tras el acuerdo alcanzado en el mes de noviembre de 2021 con un tercero, aflorando un resultado negativo de 5 millones de euros registrado en el epígrafe de “Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas”.

Ejercicio 2021

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

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

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy LNG, S.L por importe de 82 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Gas, S.A. la distribución de la prima de emisión por importe de 396 millones de euros.
- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. la distribución de dividendo a cuenta del ejercicio 2021 por importe de 91 millones de euros.

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

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 2.753 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (4.153 millones a 31 de diciembre de 2021) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades (Nota 4):

	2022	2021	Variación
Naturgy Generación, S.L.U.	2.191	2.186	5
Gas Natural Exploración, S.L.	213	214	(1)
Naturgy Informática, S.A.	157	155	2
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	73	74	(1)
Naturgy LNG, S.L	62	59	3
Lignitos de Meirama, S.A.	30	29	1
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	12	2	10
General de Edificios y Solares, S.L.	9	9	—
Naturgy Engineering, S.L.	5	12	(7)
Unión Fenosa Gas, S.A.	—	1.395	(1.395)
Naturgy Participaciones, S.A.U	—	8	(8)
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A	—	8	(8)
Otras	1	2	(1)
Total	2.753	4.153	(1.400)

Los ingresos financieros por dividendos percibidos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2022 y 2021, corresponden a las siguientes sociedades:

	2022	2021
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	342	70
Holding Negocios Gas, S.A.	276	125
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	252	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	201	208
Unión Fenosa Gas, S.A.	137	82
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	113	—
Sagane, S.A.	76	124
Global Power Generation, S.A.U.	71	116
Naturgy Finance, B.V.	4	4
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Naturgy Iberia, S.A.	—	200
Naturgy Engineering, S.L.	—	1
Otros	1	1
Total	1.474	932

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

Datos a 31 de diciembre de 2022													
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable 2022	Valor neto contable 2021	% participación			Patrimonio neto					PATRIMONIO
					Directo	Indirecto	Total	Capital	Reservas (1)	Resultados	Dividendo a cuenta	Otros (2)	
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	España	Comercialización de gas	408	85	100,0	—	100,0	1	655	474	—	(37)	1.093
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	35	38	100,0	—	100,0	2	36	(1)	—	(2)	35
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	42	100,0	—	100,0	95	22	18	—	—	135
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Comercialización de gas	—	1.294	—	—	—	—	—	—	—	—	—
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	195	100,0	—	100,0	3	11	532	—	4	550
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	121	100,0	—	100,0	2	7	37	—	2	48
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	11	11	100,0	—	100,0	11	17	(14)	—	—	14
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	494	100,0	—	100,0	3	208	33	—	5	249
Naturgy Clientes, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	—	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.678	3.845	100,0	—	100,0	—	3.417	258	—	—	3.675
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.475	4.720	80,0	—	80,0	—	5.385	186	—	—	5.571
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	859	928	100,0	—	100,0	732	135	(9)	—	1	859
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.141	1.141	100,0	—	100,0	90	274	108	—	11	483
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	648	648	75,0	—	75,0	20	616	54	—	112	802
Toledo PV A.I.E.	España	Generación de electricidad	—	—	33,3	—	33,3	—	—	1	—	—	1
La Propagadora del Gas	España	Sociedad de cartera	12	—	100,0	—	100,0	10	2	—	—	—	12
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	España	Generación de electricidad	761	761	100,0	—	100,0	320	451	236	(75)	—	932
Naturgy Generación Térmica, S.L.	España	Generación de electricidad	13	13	100,0	—	100,0	—	19	20	—	3	42
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	9	8	100,0	—	100,0	8	16	—	—	(16)	8
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	2	—	32,3	67,7	100,0	4	(1)	3	—	—	6
Liginitos de Meirama, S.A.	España	Minería	16	17	100,0	—	100,0	23	(7)	—	—	—	16
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	9	100,0	—	100,0	5	51	2	—	—	58
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	54	54	100,0	—	100,0	34	20	—	—	—	54
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	—	—	100,0	—	100,0	—	—	1	—	—	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	7	7	100,0	—	100,0	—	5	4	—	—	9
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	110	102	100,0	—	100,0	—	103	29	—	—	132
Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.	España	Servicios financieros	—	—	100,0	—	100,0	—	1	—	—	—	1
Naturgy Informática, S.A.	España	Servicios informáticos	18	1	100,0	—	100,0	20	—	(2)	—	—	18
Naturgy Innovahub, S.L.U.	España	Servicios informáticos	1	—	100,0	—	100,0	1	—	—	—	—	1
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	16	9	100,0	—	100,0	—	12	4	—	(1)	15
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	1	100,0	—	100,0	—	1	—	—	—	1
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	557	100,0	—	100,0	402	165	194	—	—	761
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Sociedad de cartera	4	—	100,0	—	100,0	2	6	(5)	—	1	4
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	89	100,0	—	100,0	—	202	10	—	—	212
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	850	944	100,0	—	100,0	250	274	(63)	—	(113)	348
TOTAL			14.956	16.134									

(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.

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

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

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

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 31 de diciembre de 2022 a 13.997 millones de euros (15.146 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 31.12.2022	A 31.12.2021
2024	3.362	7.471
2025	3.623	1.000
2026	1.000	1.000
2027	1.725	1.324
2028	1.350	1.350
2029	1.000	1.000
2030	1.000	1.000
2037	362	388
2040	575	613
Total	13.997	15.146

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2022 y 2021 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del Grupo	Otros activos financieros	Total
Saldo a 1.1.2021	628	115	743
Aumentos	2.127	—	2.127
Desinversiones	(266)	(112)	(378)
Reclasificaciones/Trasposos	(113)	—	(113)
Saldo a 31.12.2021	2.376	3	2.379
Aumentos	694	—	694
Desinversiones	(1.057)	(1)	(1.058)
Reclasificaciones/Trasposos	(1.721)	—	(1.721)
Saldo a 31.12.2022	292	2	294

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

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo” incluyen los créditos con las empresas del grupo por un importe de 215 millones de euros (224 millones de euros en 2021) y los intereses devengados pendientes de cobro por 77 millones de euros (68 millones de euros en 2021). En el ejercicio 2021 se incluían también los saldos de cash pooling con sus sociedades participadas, como gestora de la caja centralizada de Naturgy, por un importe de 2.084 millones de euros.

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2022 un tipo de interés del 3,86% (2,15% en 2021) para los no corrientes y un tipo de interés del 1,5% (1% en 2021) para los corrientes.

Nota 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

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

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

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Activos financieros	31.12.2022				31.12.2021			
	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	—	85	—	85	—	—	—	—
Total	—	85	—	85	—	—	—	—

El movimiento durante el ejercicio 2022 y 2021 de los activos financieros en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	2022				2021			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
A 1 de Enero	—	—	—	—	120	—	—	120
Aumentos	—	85	—	85	—	—	—	—
Disminuciones	—	—	—	—	(120)	—	—	(120)
A 31 de Diciembre	—	85	—	85	—	—	—	—

Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021.

Se incluyen en este epígrafe las participaciones correspondientes a las sociedades Naturgy IT, S.L, Lean Customer Services, S.L, Lean Corporate Services, S.L y Lean Grids, S.L. Tras la venta del 60% de estas participaciones en el ejercicio 2021 descrita en la Nota 7, el porcentaje de participación queda en un 15%.

Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 31 de diciembre de 2022 y 2021 corresponde al siguiente detalle:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Créditos a empresas	—	1
Depósitos y fianzas	3	4
No Corriente	3	5
Depósitos y fianzas	12	57
Corriente	12	57
Total	15	62

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

El desglose por vencimientos a 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre 2021 es el siguiente:

Vencimientos	31.12.2022	31.12.2021
Antes de 1 año	12	57
Entre 1 año y 5 años	—	1
Más de 5 años	3	4
Total	15	62

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 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 31.12.2022	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	63	—	63
Otros activos no corrientes	63	—	63
Derivados (Nota 14)	710	—	710
Otros activos	—	271	271
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	710	271	981
Total	773	271	1.044

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

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

Activos financieros	A 31.12.2022				A 31.12.2021			
	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	—	773	—	773	—	2.096	—	2.096
Total	—	773	—	773	—	2.096	—	2.096

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de precios de gas contratados por la Sociedad con terceros y con otras empresas de Naturgy por importe de 773 millones de euros (2.096 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) de los cuales 63 millones están clasificados como no corrientes (231 millones a 31 de diciembre de 2021) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Clientes	93	83
Clientes empresas del grupo y asociadas	184	213
Deudores varios	—	12
Provisión de insolvencias	(26)	(27)
Activos por Impuesto corriente	16	134
Otros créditos con las Administraciones Públicas	4	2
Total	271	417

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

A 31 de diciembre de 2022 la Sociedad tiene saldos no vencidos por valor de 305 millones de euros (262 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), 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:

	2022	2021
A 1 de enero	(27)	(28)
Dotación neta del ejercicio	—	1
Bajas	1	—
Saldo a 31 de diciembre	(26)	(27)

Nota 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Tesorería	1.336	889
Otros activos líquidos equivalentes	1.645	1.319
Total	2.981	2.208

Los “Otros activos líquidos equivalentes” corresponden principalmente a inversiones financieras temporales en depósitos asociados a derechos de emisión de CO₂ con vencimiento inferior a tres meses y rentabilidad asegurada, así como los saldos de cash pooling con empresas del grupo y sus intereses asociados, tras la firma del nuevo contrato de financiación en el ejercicio 2022 (Nota 7).

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 2022 y 2021 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 2021	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2021	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
A 31 de diciembre de 2022	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 2022 y 2021 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El Consejo de Administración de la Sociedad, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	2022	2021
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” (1)	26,7	26,7
-Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
-CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund (4)	14,0	12,2
- Sonatrach	4,1	4,1

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

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

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

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

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

La cotización al final del ejercicio 2022 de las acciones de la Sociedad se situó en 24,31 euros (28,63 euros a 31 de diciembre de 2021).

Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	2022	2021
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	9.731	10.702
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	315	271
Total	10.377	11.304

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 2022 y 2021.

Reserva voluntaria y otras reservas

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

En este sentido se incluye en el ejercicio 2022 una variación negativa de 971 millones de euros por el registro contable de la fusión por absorción de las sociedades participadas Unión Fenosa Gas, S.A. y Naturgy Aprovechamientos, S.A. descrita en la nota 7.

Remuneraciones basadas en acciones

Con fecha 31 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participaban el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, cuyas características fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019. Este incentivo abarcaba el periodo del Plan Estratégico 2018-2022.

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

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

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

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

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

Con el objeto de compensar el retraso en la percepción derivada de la extensión temporal del ILP, el Consejo de Administración de Naturgy estableció 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 de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan y del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2022 en el epígrafe de "Gastos de Personal" un importe de 5 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) (Nota 20) con abono al epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Balance.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2022 y 2021 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
A 1 de enero de 2021	35.773	1	—
Plan de adquisición de Acciones	127.453	3	—
A 31 de diciembre de 2021	163.226	4	—
Plan de adquisición de Acciones	15.000	—	—
Entrega empleados	(122.328)	(3)	—
A 31 de diciembre de 2022	55.898	1	—

En los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad.

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

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

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

Ejercicio 2022

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha en diciembre de 2021 el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de enero de 2022 se ha completado dicho plan con la adquisición de 15.000 acciones propias, adicionales a las adquiridas en diciembre de 2021, por un importe de 0,4 millones de euros. Durante el mes de enero de 2022 se han entregado a los empleados un total de 122.328 acciones por importe de 3 millones de euros, existiendo un sobrante de 20.125 acciones propias, que se añade a las 35.773 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2020 y 2019.

Ejercicio 2021

- Plan de adquisiciones de acciones: Tal y como se menciona en el punto anterior, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023 se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España. Durante el mes de diciembre de 2021 se adquirieron 127.453 acciones propias por un importe de 3 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan, en enero de 2022.

Dividendos

A continuación, se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2022 y 2021:

	2022			2021		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	120 %	1,20	1.164	133 %	1,33	1.290
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
Dividendos totales pagados	120 %	1,20	1.164	133 %	1,33	1.290
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	120 %	1,20	1.164	133 %	1,33	1.290
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

Ejercicio 2022

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

BASE DE REPARTO

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

DISTRIBUCIÓN:

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

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

ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,50 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

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

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

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.484

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

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

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

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

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 2022 formulado por los Administradores el 11 de agosto de 2022 fue el siguiente:

Resultado después de impuestos	1.816
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	1.816
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta ⁽¹⁾	291
Liquidez de tesorería	1.984
Líneas de crédito no dispuestas	5.342
Liquidez total	7.326

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. acordó, en su reunión del 3 de noviembre de 2022, distribuir un segundo dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de 0,40 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 18 de noviembre de 2022.

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 2022 formulado por los Administradores el 3 de noviembre de 2022 ha sido el siguiente:

Resultado después de impuestos	1.921
Reservas a dotar	—
Cantidad máxima distribuible	1.921
Dividendo a cuenta resultado 2022	291
Previsión de pago máximo del dividendo a cuenta (1)	388
Liquidez de tesorería	3.678
Líneas de crédito no dispuestas	5.354
Liquidez total	9.032

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

Con fecha 14 de febrero 2023, 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 2022 y del remanente de ejercicios anteriores, que es la siguiente:

BASE DE REPARTO

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

DISTRIBUCIÓN:

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

- i. 679 millones euros (“el Dividendo a Cuenta Total”), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2022 abonados por Naturgy Energy Group, S.A., equivalentes conjuntamente a 0,70 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración conforme a los estados contables provisionales formulados y de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2022 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,50 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el “Dividendo complementario”).

De dicho Dividendo, ya se ha abonado la cantidad de 679 millones euros los días 18 de agosto y 18 de noviembre de 2022. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 4 de abril 2023.

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

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.755

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago complementario de 0,50 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 4 de abril de 2023. En este sentido, en caso de que en el momento de la distribución del tercer y último pago del dividendo 2022 propuesto (0,50 euros por acción) se mantuviera el mismo número de acciones propias que al cierre de 2022 (55.898 acciones, ver apartado Acciones propias), el importe aplicado a remanente sería de 2.592 millones de euros.

Ejercicio 2021

Con fecha 2 de febrero 2021, el Consejo de Administración aprobó la propuesta que elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2020 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 11 de la memoria de las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020.

Posteriormente, la Junta General de Accionistas celebrada el 9 de marzo de 2021 aprobó el dividendo complementario de 0,63 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que fue pagado íntegramente en efectivo el 17 de marzo de 2021. Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 1.778 millones de euros.

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

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

Nota 12. Provisiones

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Provisiones por obligaciones con el personal	187	242
Otras provisiones	83	67
Provisiones no corrientes	270	309

Provisiones por obligaciones con el personal

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

	2022			2021		
	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	236	6	242	253	5	258
Dotaciones reversiones con cargo a resultados	4	6	10	3	1	4
Pagos en el ejercicio	(10)	(5)	(15)	(10)	—	(10)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(57)	—	(57)	(19)	—	(19)
Trasposos y otras aplicaciones	4	3	7	9	—	9
A 31 de diciembre	177	10	187	236	6	242

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 2022 y 31 de diciembre de 2021, 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	2022	2021
A 1 de enero	842	917
Coste del servicio del ejercicio	—	1
Coste de intereses	13	4
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(176)	(34)
Beneficios pagados	(62)	(56)
Trasposos y otros	5	10
A 31 de diciembre	622	842
Valor razonable activos del plan		
A 1 de enero	606	664
Rendimiento esperado	9	2
Aportaciones	(3)	—
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(119)	(15)
Prestaciones pagadas	(49)	(46)
Trasposos y otros	1	1
A 31 de diciembre	445	606
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	177	236

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

	2022	2021
Coste de servicio del ejercicio	—	1
Coste de intereses	4	2
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias	4	3

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

	2022	2021
De 1 a 5 años	—	—
De 5 a 10 años	26	23
Más de 10 años	151	213
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	177	236

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

% sobre total	2022	2021
Bonos	100%	100%

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es positivo en 37 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (negativo en 6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

	2022	2021
Hipótesis financieras	(66)	(43)
Hipótesis demográficas	—	39
Experiencia	9	(15)
A 31 de Diciembre	(57)	(19)

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Tipo de descuento (anual)	3,25% a 4,07%	0,0 a 1,38%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	3,25% a 4,07%	0,0 a 1,38%
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 en el ejercicio	24,82	24,64
Jubilado dentro de 20 años	45,79	45,59
Mujer		
Jubilado en el ejercicio	28,55	28,37
Jubilado dentro de 20 años	49,98	49,82

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 2022 y a 31 de diciembre de 2021 ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2022 y 2021.

Otras obligaciones con el personal

En el marco del Plan Estratégico 2018-2022, se había implementado 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 ha aprobado 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 pasado 15 de marzo de 2022.

A 31 de diciembre de 2022, la provisión por este compromiso ascendía a 10 millones de euros (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Otras provisiones no corrientes

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

	2022	2021
A 1 de enero	67	115
– Dotaciones	24	9
– Reversiones	(2)	(6)
Trasposos y otros	(6)	(51)
A 31 de diciembre	83	67

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 2022 y 2021 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 2022 es 83 millones de euros entre uno y cinco años (en 2021, 67 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

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

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

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 31.12.2022				A 31.12.2021			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Derivados de cobertura	—	25	—	25	—	80	—	80
Total	—	25	—	25	—	80	—	80

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 31.12.2022	A 31.12.2021	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	1.939	2.434	1.937	2.439

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

El movimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

	Deuda con entidades de crédito	Derivados	Otros pasivos financieros	Total
Saldo a 1.01.2021	2.977	129	122	3.228
Aumentos	50	—	—	50
Disminución	(253)	(49)	(121)	(423)
Saldo a 31.12.2021	2.774	80	1	2.855
Aumentos	103	6	1	110
Disminución	(405)	(61)	(1)	(467)
Saldo a 31.12.2022	2.472	25	1	2.498

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

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

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

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 175 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 (169 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) y a tipo variable 2.298 millones a 31 de diciembre de 2022 (2.606 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

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

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

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2022 un tipo de interés efectivo medio del 1,22% (1,05% en el ejercicio 2021) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2022 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 9 millones de euros de intereses pendientes de pago (8 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

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

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

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2029 por importe total de 140 millones de euros (160 millones de euros en el ejercicio 2021).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a Naturgy que a 31 de diciembre de 2022 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.153 millones de euros con vencimientos entre el 2023 y el 2037 (1.336 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2021). Dicho préstamo podría ser objeto de reembolso anticipado, en caso de cambio de control, requiriéndose además una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.

Otras deudas con entidades de crédito

A 31 de diciembre de 2022 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 1.175 millones de euros (1.270 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, las operaciones de financiación con entidades de crédito más relevantes cerradas durante el 2022 y 2021 han sido la refinanciación de líneas de crédito y préstamos en España por 4.517 millones de euros (3.483 millones de euros en 2021), que incluyen básicamente:

2022

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

2021

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

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

Del total de deudas con entidades de crédito, 1.094 millones de euros (1.215 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) están sujetos al cumplimiento de determinadas ratios financieras.

Nota 14. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados

La gestión del riesgo

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de deuda a 31 de diciembre de 2022 y 2021 (Nota 13), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Tipo de interés fijo	1.534	1.674
Tipo de interés variable	964	1.181
Total	2.498	2.855

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

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
31 de diciembre de 2022	50	(5)	(19)
	-50	5	19
31 de diciembre de 2021	50	(6)	(31)
	-50	6	31

En el contexto de la guerra en Ucrania, el Banco Central Europeo decidió reducir su plan de estímulo de compra de bonos iniciado en marzo de 2020 en respuesta al aumento de la inflación y proceder a una subida de los tipos de interés. En caso de subidas adicionales puede suponer el incremento del coste de la deuda y limitar el acceso a los mercados de capitales.

Riesgo de tipo de cambio

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

- Contravalor de los flujos de efectivo asociados a compraventa de gas y otras materias primas denominados en moneda distinta a la moneda local o funcional.
- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.

- Operaciones e inversiones en monedas diferentes del euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

En el ejercicio 2022, 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 2022 y a 31 de diciembre de 2021.

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 precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, por la reducción respecto a los volúmenes cubiertos y por el desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

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

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

A lo largo del año 2022, el precio de las materias primas se ha visto incrementado de forma muy significativa por la crisis energética derivada de la escasez de materias primas por el bloqueo internacional a Rusia tras el inicio de la Guerra en Ucrania.

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

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

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

- Distribución de gas y electricidad. Es una actividad regulada cuyos ingresos y márgenes están vinculados a los servicios prestados gestionando infraestructuras de distribución, con independencia de los precios de las commodities distribuidas.

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes en las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios exigidos internamente. En los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

31.12.2022	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	28,0 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	93	67	—	—	26
Pérdida esperada	26	—	—	—	26
31.12.2021	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	32,5 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	83	56	—	—	27
Pérdida esperada	27	—	—	—	27

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

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 2022 y 2021, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

A 31 de diciembre de 2022, Naturgy mantiene actualizado su modelo de gestión de riesgo de crédito con las provisiones económicas en los principales países donde opera, teniendo en cuenta diversos factores entre los que se encuentra la guerra en Ucrania, sin que se haya tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo 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 2022, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 8.271 millones de euros (7.484 millones de euros en 2021), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 2.981 millones de euros descrito en la Nota 10 (2.208 millones de euros en 2021), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.290 millones de euros (5.276 millones de euros en 2021).

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

Gestión del capital

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

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

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

	2022	2021
Standard & Poor's	BBB (*)	BBB
Fitch	BBB (*)	BBB

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

Instrumentos financieros derivados

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

	A 31.12.2022		A 31.12.2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	69	—	—	61
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	69	—	—	38
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	—	—	23
Otros instrumentos financieros	63	63	231	232
Precio de commodities	63	63	231	232
Instrumentos financieros derivados no corrientes	132	63	231	293
Instrumentos financieros derivados de cobertura	16	25	—	19
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	16	—	—	19
Cobertura de tipo de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	25	—	—
Otros instrumentos financieros	710	711	1.865	1.873
Precio de commodities	710	711	1.865	1.873
Instrumentos financieros derivados corrientes	726	736	1.865	1.892
Total	858	799	2.096	2.185

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:

	2022		2021	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	—	(17)	—	(19)
Otros instrumentos financieros	5	—	(6)	—
Total	5	(17)	(6)	(19)

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2022 y 2021, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	A 31.12.2022								
	Valor Razonable		Valor Nominal						Total
	2023	2024	2025	2026	2027	Posteriores			
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:									
Cobertura de flujos de efectivo:									
Permutas financieras (EUR)	85	191	70	498	48	329	198	1.334	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:									
Cobertura de flujos de efectivo:									
Permutas financieras (NOK)	(25)	101	—	—	—	—	—	101	
OTROS:									
Derivados precios de commodities (EUR)	(1)	1	—	—	—	—	—	1	
	59	293	70	498	48	329	198	1.436	

	A 31.12.2021							Total
	Valor Razonable	Valor Nominal						
	2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores		
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(57)	91	191	70	498	48	527	1.425
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(23)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (USD)	—	9	—	—	—	—	—	9
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(9)	—	—	—	—	—	—	—
	(89)	100	292	70	498	48	527	1.535

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 31.12.2022	A 31.12.2021
2022	—	4.823
2023	3.125	629
2024	1.634	1.619
2025	1.199	1.197
2026	1.593	1.591
2027	1.490	1.488
Posteriores	2.097	2.586
Total	11.138	13.933

Las deudas con empresas del grupo corresponden, principalmente, a las deudas registradas a coste amortizado por las emisiones realizadas por Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance, B.V del programa European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. También recoge la deuda con Naturgy Finance, B.V por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 1.000 millones de euros (1.500 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) 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 2021). Tras la operación de compra en 2021 del 50% de la participación en UFG y la operación de fusión de UFG y Naturgy Aprovisionamientos, S.A. descrita en las notas 4 y 7, se incluyen 862 millones de deuda con Naturgy Aprovisionamientos, S.A. procedentes de UFG (329 millones a 31 de diciembre de 2021).

Se incluyen además los intereses devengados pendientes de vencimiento por 132 millones de euros (135 millones de euros en 2021) y los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de “cash pooling” por importe de 1.222 millones de euros, devengando un tipo de interés del 0,5% (3.429 millones de euros en 2021, que no devengaron intereses), así como saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 283 millones de euros (476 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

A 31 de diciembre de 2022

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponible	Emisiones año
Programa Euro Commercial Paper (ECP)							
Naturgy Finance B.V.	Holanda	2010	Euros	1.000	—	1.000	300
Programa European Medium Term Notes (EMTN)							
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance B.V.	Holanda/España	1999	Euros	12.000	7.656	4.344	—

A 31 de diciembre de 2021

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

Los bonos emitidos, en volumen de 7.656 millones de euros (8.110 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), 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 2022 y 2021 son:

2022

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

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

Durante el 2022, se realizaron emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por un importe total de 300 millones de euros (280 millones de euros durante el 2021), no habiendo emisiones vivas ni a 31 de diciembre de 2022 ni a 31 de diciembre de 2021.

2021

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

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

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

Consecuencia de la cancelación de la deuda de la Sociedad con Naturgy Finance B.V. por dicha recompra, se registraron 22 millones de euros en el epígrafe “Otros gastos financieros” del Resultado financiero a 31 de diciembre de 2021 (Nota 23).

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 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

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

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

Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 31 de diciembre de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 31.12.2022				A 31.12.2021			
	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		774		774		2.105		2.105
Total	—	774	—	774	—	2.105	—	2.105

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de precios de gas contratados por la Sociedad con terceros y con otras empresas de Naturgy por importe de 774 millones de euros (2.105 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) de los cuales 63 millones están clasificados como no corrientes (232 millones a 31 de diciembre de 2021) (Nota 14).

Coste amortizado

La composición de este epígrafe es la siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Proveedores	240	259
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	71	103
Otros acreedores	—	12
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	18	33
Administraciones públicas	16	18
Total	345	425

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:

	2022	2021
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	1.291.884	615.883
Total pagos pendientes (miles de euros)	21.081	13.528
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	26	38
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	27	38
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	23	40
Total pagos dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros) (4)	1.183.136	—
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado (4)	91,58 %	—
Número de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad (4)	11.785	—
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas (4)	91,67 %	—

(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.

(4) Requerimiento de información establecido Ley 18/2022.

En el ejercicio 2021 no se incluía en el cálculo a los proveedores empresas del grupo. De incluir dichos proveedores, el periodo medio de pago sería de 30 días.

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 2022 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 2022 y 2021 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.480	1.635
Diferencias permanentes	(1.411)	(1.772)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	11	55
Con origen en ejercicios anteriores	(58)	(46)
Base imponible	22	(128)

Las diferencias permanentes, corresponden básicamente, a la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada y a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de participaciones del artículo 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que implica diferencias permanentes negativas por 1.426 millones de euros consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (908 millones de euros en el ejercicio 2021), a la reversión de deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas y otras participaciones financieras por un importe de 1 millón de euros (reversión de deterioros por 868 millones de euros en el ejercicio 2021), a los resultados por ventas de enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 5 millones de euros, y al ajuste positivo por donativos y otros ajustes menores por importe de 11 millones de euros (4 millones de euros en el ejercicio 2021).

La base imponible positiva generada en el ejercicio 2022 por la Sociedad asciende a 22 millones de euros (128 millones de euros de base imponible negativa en 2021 que fueron recuperados de las Sociedades del grupo fiscal por sus bases imponibles positivas generadas durante el mismo ejercicio).

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

	2022	2021
Impuesto corriente	6	58
Impuesto diferido	(51)	13
Total	(45)	71

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 2022 han ascendido a 12 millones de euros (26 millones de euros en 2021), y no hay compensación de bases imponibles negativas.

A 31 de diciembre de 2022 se han realizado pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del Grupo consolidado fiscal por importe de 129 millones de euros (98 millones de euros en 2021).

En los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior.

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

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

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

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

Anticipándose a la implantación de las reglas establecidas en el denominado Pilar 2 de la OCDE, el pasado 14 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. Las reglas que dicha Directiva establece, que están pendientes de transposición por parte de los Estados miembros, serán de aplicación a los ejercicios económicos que se inicien a partir de 31 de diciembre de 2023 y supone establecer una tributación mínima del 15% para el conjunto de sociedades del grupo en cada país en el que el grupo 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 nuestro caso. El impacto que dicha normativa pueda tener en el Grupo se considera muy escaso, debido a que la tributación en las diferentes jurisdicciones en las que opera el Grupo están prácticamente siempre por encima del 15% de tipo efectivo.

El 28 de diciembre de 2022 el Boletín Oficial del Estado publicó la Ley 38/2022 por la que, entre otros, se aprueba el Gravamen Temporal Energético que establece un gravamen extraordinario del 1,2% del importe neto de la cifra de negocios de los grupos energéticos que tengan la consideración de operador principal en cualquiera de los distintos sectores energéticos, para hacer frente a los sobrecostes energéticos que el conjunto de la economía debe soportar como consecuencia de las circunstancias extraordinarias producidas por la invasión rusa de Ucrania y al volatilidad de los mercados energéticos.

Se establece que, en el caso de grupos que tributen en régimen de consolidación fiscal, la obligación deberá entenderse referida al conjunto del Grupo Consolidado. Asimismo, se establece que se eliminará del importe neto de la cifra de negocios los importes correspondientes a actividades reguladas de distribución de gas natural, distribución de electricidad y generación de electricidad.

El gravamen energético deberá pagarse en el ejercicio 2023 en base a los importes del ejercicio 2022 y en el ejercicio 2024 en base a los importes del ejercicio 2023, practicando un ingreso parcial del 50% entre el 1 y el 20 de febrero y el ingreso definitivo entre el 1 y el 20 de septiembre.

La Sociedad está analizando, junto con sus asesores, la adecuación de este gravamen extraordinario a la legalidad vigente reservándose, en su caso, la posibilidad de recurrir a los tribunales de justicia en caso que este análisis determine que dicha legalidad ha sido vulnerada. Este gravamen tiene la consideración de tributo y su registro contable se producirá el 1 de enero de 2023 y 2024, en la medida en que son las fechas de devengo del mismo, y por la totalidad del importe anual a pagar en cada año.

La misma Ley 38/2022 introduce una modificación en el régimen de consolidación fiscal con efectos limitados al ejercicio 2023 según la cual, la base imponible de los grupos que tributan en régimen de consolidación sólo podrá incorporar el 50% de las bases imponibles negativas individuales, quedando el otro 50% pendiente de aplicar en los diez ejercicios siguientes. No estimamos que esta modificación tenga un impacto relevante en la tributación efectiva del grupo.

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

Año venta	Importe obtenido de la venta	Importe reinvertido	Importe plusvalía	Importe plusvalía incorporada en base imponible	Importe plusvalía pendiente incorporación en base imponible
2002	917	917	462	20	442
2003	39	39	20	—	20
2004	292	292	177	11	166
2005	432	432	300	2	298
2006	310	310	226	—	226
2009	161	161	87	—	87
2010	752	752	551	—	551
2011	468	468	394	1	393
2012	38	38	32	—	32
Total	3.409	3.409	2.249	34	2.215

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

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

	A 31.12.2022			A 31.12.2021		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	(145)	36	(109)	(46)	11	(35)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(65)	14	(51)	(22)	5	(17)
	(210)	50	(160)	(68)	16	(52)

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 31.12.2022	A 31.12.2021
Activos por impuestos diferidos:	120	173
- Realizable en el plazo de un año	11	11
- Realizable a más de un año	109	162
Pasivos por impuestos diferidos:	(275)	(250)
- Realizable a más de un año	(275)	(250)
Impuestos diferidos netos	(155)	(77)

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 1.1.2021	116	38	26	11	2	193
Creación (reversión)	3	—	—	(1)	—	2
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(5)	—	(11)	—	—	(16)
Traspasos y otros	(5)	—	—	—	(1)	(6)
A 31.12.2021	109	38	15	10	1	173
Creación (reversión)	(13)	(10)	—	(1)	—	(24)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(13)	—	(15)	—	—	(28)
Traspasos y otros	(1)	—	—	—	—	(1)
A 31.12.2022	82	28	—	9	1	120

Pasivos por impuestos diferidos	Diferencias Amortización	Plusvalías diferidas	Valoración pasivos e instrumentos financieros	Otros	Total	
A 1.1.2021		2	207	—	2	211
Creación (reversión)	—	—	—	(11)	(11)	
Traspasos y otros	—	—	—	50	50	
A 31.12.2021		2	207	—	41	250
Creación (reversión)	—	—	—	27	27	
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	22	—	22	
Traspasos y otros	—	—	—	(24)	(24)	
A 31.12.2022		2	207	22	44	275

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

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

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

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

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

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

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

En lo referente a recursos en materia fiscal, en fecha 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, estando pendiente de formalización de demanda al cierre de estas Cuentas anuales.

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 2022 y a 31 de diciembre de 2021 por los intereses de demora devengados mientras continua la suspensión.

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

Nota 18. Importe neto de la cifra de negocios

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

	2022	2021
Ventas de electricidad	—	1
Ventas de gas natural y otros	718	801
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	1.474	932
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	436	348
Total	2.628	2.082
	2022	2021
Mercado interior	2.064	1.442
Mercado exterior:	564	640
- Unión Europea	563	639
- Resto de países	1	1
Total	2.628	2.082

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

Nota 19. Aprovisionamientos

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

Nota 20. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Sueldos y salarios	50	58
Indemnizaciones por cese	2	54
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 11)	5	3
Costes de seguridad social	5	6
Otras cargas sociales	3	3
Otros	5	2
Total	70	126

En mayo de 2021 la Representación Sindical de los Trabajadores y la Representación de la Dirección de la empresa llegaron a un “Acuerdo Plan de Bajas voluntarias de Grupo Naturgy” a realizar antes del 31 de diciembre de 2021. “Indemnizaciones por cese” incluye los costes asociados a dicho Plan de bajas voluntarias correspondientes a las bajas efectivas y a los acuerdos confirmados entre las partes que convierten el compromiso en irrevocable. A 31 de diciembre de 2022 se han producido bajas adicionales por importe de 2 millones de euros.

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Directivos	32	34
Mandos intermedios	86	105
Técnicos especializados	164	172
Puestos operativos	22	44
Total	304	355

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante los ejercicios 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022		2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	—	—	—	—
Mandos intermedios	—	—	—	—
Técnicos especializados	2	1	3	3
Puestos operativos	—	1	1	1
Total	2	2	4	4

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2022 y 2021, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	2022		2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	27	7	26	6
Mandos intermedios	46	45	42	39
Técnicos especializados	80	95	68	73
Puestos operativos	3	19	4	25
Total	156	166	140	143

Nota 21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento	26	23
Servicios profesionales y seguros	17	17
Publicidad y otros servicios comerciales	16	12
Aportación Fundación Naturgy	6	5
Servicios bancarios	6	6
Suministros	10	7
Tributos	1	2
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales (Nota 9)	—	(1)
Otros	54	39
Total	136	110

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

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

Nota 22. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 69 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2022 (71 millones de euros en 2021) 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 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	1	—
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	11	3
Total ingresos financieros	12	3
Coste de la deuda financiera	(278)	(313)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 12)	(4)	(2)
Otros gastos financieros	(18)	(34)
Total gastos financieros	(300)	(349)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros	—	(1)
Resultado financiero neto	(288)	(347)

En otros gastos financieros se incluyen los gastos por comisiones diversas y otros (en el ejercicio 2021 se incluían además los gastos por la cancelación de la deuda asociada a la recompra de bonos de Naturgy Finance, B.V. por importe de 22 millones de euros) (Nota 15).

Nota 24. Transacciones en moneda extranjera

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

	2022	2021
Ventas	515	401
Otros ingresos de explotación	1	8
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	17	16
Aprovisionamientos	(515)	(396)
Servicios exteriores	(1)	(6)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	(5)	(5)
Total	12	18

Nota 25. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

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

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

Gastos e ingresos (en miles de euros)	2022				2021			
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM
Recepción de Servicios	1	—	—	—	1	—	—	—
Total gastos	1	—	—	—	1	—	—	—
Total ingresos	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM
Dividendos y otros beneficios distribuidos	310.752	241.030	240.165	157.387	319.676	267.142	266.183	42.743

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

Gastos, ingresos y otras transacciones	2022		2021	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Gastos financieros	(245)	—	(303)	—
Gastos por arrendamientos	—	—	(1)	—
Recepción de servicios	(10)	—	(12)	—
Compra de bienes	(553)	—	(419)	—
Total gastos	(808)	—	(735)	—
Ingresos financieros	432	4	343	5
Dividendos recibidos	2.044	—	1.639	—
Venta de bienes	3.198	—	1.046	—
Otros ingresos	69	—	71	—
Total ingresos	5.743	4	3.099	5

En los ejercicios 2022 y 2021, el epígrafe "Compras de bienes" corresponde básicamente a compras de gas natural a empresas del grupo.

En el epígrafe "Dividendos recibidos" se incluyen los repartos de dividendos complementarios y con cargo a prima de emisión y reservas, registrados como menor valor de las inversiones en empresas del grupo por importe de 570 millones de euros (707 millones de euros en 2021) (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).

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

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

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

Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración

La política retributiva de los miembros del Consejo de Administración fue aprobada por la Junta General de Accionistas de 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 3.762 miles de euros (3.955 miles de euros en 2021). A continuación se detalla el importe de 2022 (expresado en euros):

	Cargo	Consejo	CAU	CNyR	CS	Total
D. Francisco Reynés Massanet	Presidente Ejecutivo	1.100.000	—	—	—	1.100.000
Dña. Helena Herrero Starkie (1)	Consejera Coordinadora	201.607	44.000	—	66.000	311.607
D. Ramón Adell Ramón (1)	Vocal	178.393	44.000	7.464	—	229.857
D. Enrique Alcántara-García Irazoqui	Vocal	175.000	—	44.000	—	219.000
Dña. Isabel Estapé Tous	Vocal	175.000	4.976	—	44.000	223.976
Dña. Lucy Chadwick	Vocal	175.000	4.976	—	44.000	223.976
D. Rajaram Rao	Vocal	175.000	—	44.000	—	219.000
D. Francisco Belil Creixell (2)	Vocal	19.792	7.464	4.976	—	32.232
D. Claudi Santiago Ponsa	Vocal	175.000	58.536	44.000	4.976	282.512
D. Pedro Sainz de Baranda Riva	Vocal	175.000	44.000	63.512	—	282.512
D. Jaime Siles Fernández-Palacios (3)	Vocal	155.208	—	—	39.024	194.232
Rioja S.à.r.l, D. Javier de Jaime Guijarro	Vocal	175.000	—	44.000	—	219.000
Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l, D. José Antonio Torre de Silva López de Letona	Vocal	175.000	44.000	—	4.976	223.976
		3.055.000	251.952	251.952	202.976	3.761.880

(1) Hasta el 10 de febrero de 2022, D.Ramón Adell Ramón recibió retribución como Consejero Coordinador. A partir de dicha fecha, Dña. Helena Herrero Starkie le sucede en dicho cargo.

(2) Hasta el 10 de febrero de 2022

(3) A partir del 11 de febrero de 2022

En el ejercicio 2022, al igual que en 2021, no se han percibido importes por otros conceptos.

A 31 de diciembre de 2022 el Consejo de Administración está formado por 12 miembros (12 miembros a 31 de diciembre de 2021), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (7 miembros a 31 de diciembre de 2021), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (7 miembros a 31 de diciembre de 2021) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (5 miembros a 31 de diciembre de 2021).

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 2022, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 766 miles de euros (614 miles de euros en 2021).

Retribuciones al Comité de Dirección

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

A 31 de diciembre de 2022, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 31 de diciembre de 2021). Durante 2022 no se han producido movimientos en el Comité de Dirección.

Los importes devengados en el ejercicio 2022 por el Comité de Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 11.261 miles de euros (5.356 miles de euros, 5.666 miles de euros y 239 miles de euros, respectivamente) y a 10.311 miles de euros en el ejercicio 2021 (5.106 miles de euros, 4.997 miles de euros y 208 miles de euros, respectivamente). Al igual que en 2021, el importe correspondiente a la retribución variable anual del Presidente Ejecutivo se liquidará como aportación voluntaria al plan de previsión social del que es beneficiario, de acuerdo con lo establecido contractualmente.

Tal como se describe en la nota 11, el 25 de noviembre de 2021, el Consejo de Administración de Naturgy decidió, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo, la extensión temporal del ILP 2018-2022 (el plan original finalizaba en julio 2023), estableciendo su vencimiento el 31 de diciembre de 2025 para los directivos actuales, con el fin de que contribuya a la consecución del Plan estratégico 2021-2025. La entrada en vigor de la extensión temporal del ILP se ha producido con la aprobación de la Junta de Accionistas de Naturgy del pasado 15 de marzo de 2022. Con el objeto de compensar esta extensión temporal, el Consejo de Administración estableció en 2021 un pago a cuenta sobre el valor que se percibiría por el periodo de 5 años transcurrido, lo cual ha supuesto 1.159 miles de euros por año. Este importe se puso a disposición de los empleados en dos tramos, disponiéndose una parte en 2021, según lo indicado en la nota 11 de las Cuentas anuales de 2021, y el resto en 2022. Adicionalmente, en noviembre de 2022 han sido pagados anticipos por importe de 238 miles de euros.

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 1.471 miles de euros en el ejercicio 2022 (1.458 miles de euros en el ejercicio 2021). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones, incluyendo en el caso del Presidente Ejecutivo los importes aportados voluntariamente desde el año 2018 junto con la retribución variable anual devengada en 2022 que se liquidará como aportación a sistemas de previsión, asciende a 21.302 miles de euros a 31 de diciembre de 2022 (16.916 miles de euros a 31 de diciembre de 2021).

En 2022, al igual que en 2021, Naturgy no ha concedido nuevos avales sobre créditos del personal directivo. No se han percibido indemnizaciones por bajas del Comité de Dirección en el ejercicio 2022 (tampoco se habían percibido en el ejercicio 2021).

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

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

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

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

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

En 2022 y 2021 los Administradores de Naturgy Energy Group, S.A. no han comunicado al Consejo de Administración ninguna situación general de conflicto de intereses.

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

Los miembros del Consejo de Administración y del Comité de Dirección no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 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 (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).
- Avales prestados ante organismos públicos principalmente por las obligaciones tributarias por importe de 75 millones de euros (78 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).
- Garantías a las sociedades del grupo, Naturgy Capital Markets, S.A., Naturgy Finance, B.V. y Unión Fenosa Preferentes, S.A.U., por las emisiones de deuda realizadas por éstas, por un importe total de 8.767 millones de euros (9.720 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).
- 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, S.L. , Naturgy LNG GOM Limited y Naturgy Aprovisionamientos, S.A. A 31 de diciembre de 2022 dichos contratos ascienden a 10.265 millones de euros (9.437 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) 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 1.267 millones de euros (779 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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 2022, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

Compromisos contractuales

La Sociedad era titular de diversos contratos de suministro de gas con cláusula *take or pay* negociados para “uso propio” (Nota 3.5), en base a los cuales disponía de derechos de compra de gas para el período 2021 - 2024 que fueron cancelados durante el ejercicio 2021. A 31 de diciembre de 2022 y de 2021 la Sociedad no dispone de compromisos a largo plazo por compra de gas.

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos son los siguientes:

	2022	2021
Hasta un año	19	18
Entre uno y cinco años	63	68
Entre cinco y diez años	26	28
	108	114

En el ejercicio 2022 se incluyen principalmente los arrendamientos operativos, sin opción de compra, de cinco inmuebles siendo su detalle el siguiente:

Inmueble	Situación	Vencimiento contrato	Prorroga contrato
Avda. San Luis, 77	Madrid	2026	5 años
Acanto, 11-13	Madrid	2026	5 años
Calle Lérida	Madrid	2027	5 años
Avda. América, 38	Madrid	2030	2 periodos de 5 años
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 implique el reconocimiento de provisiones por litigios en el Balance.

Nota 28. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2022 y 2021 han sido los siguientes:

	2022			2021		
	KPMG Auditores, S.L	Resto red KPMG	Total	KPMG Auditores, S.L	Resto red KPMG	Total
Servicios de auditoría	1.172	—	1.172	565	—	565
Servicios de verificación y relacionados con la auditoría (1)	898	312	1.210	131	—	131
Servicios de carácter fiscal	—	167	167	—	92	92
Otros servicios	—	86	86	15	127	142
Total honorarios	2.070	565	2.635	711	219	930

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

Nota 29. Medio ambiente

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

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

- Construir nuevas instalaciones de generación renovable para alcanzar una potencia instalada cercana al 60% en 2025.
- Apostar por gases renovables neutros en carbono con el objetivo de producir o inyectar al menos 1 TWh en las redes de gas en 2025.
- Proteger la biodiversidad, afectada en parte por el problema climático, y evitar el riesgo de pérdida neta de capital natural como prioridad estratégica.

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

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

Si bien en el Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera 2022, en el capítulo “La oportunidad de los retos medioambientales”, se incluye información detallada sobre el desempeño y resultados de la gestión ambiental de la empresa, a continuación se resumen los hitos más destacables.

Gobernanza y gestión ambiental

- Como se refleja en la Política de Medioambiente, Naturgy actúa más allá del cumplimiento de los requisitos legales en materia medioambiental y adopta acciones y objetivos más ambiciosos para mantener el respeto al entorno. A partir de la identificación de los efectos significativos, Naturgy hace una gestión ambiental basada en el principio de prevención, teniendo en consideración toda la cadena de valor del negocio. Desde hace años, la compañía cuenta con un sistema integrado de gestión (SIG) de calidad, medioambiente, seguridad y salud, certificado en la componente ambiental según los requisitos de la norma ISO 14001 y auditado anualmente. Este sistema tiene como objetivo prevenir la contaminación y reducir los impactos ambientales a lo largo de toda la cadena de valor, con la implicación de empleados, suministradores y otras partes interesadas. En 2022, el 97,9% del EBITDA proviene de actividades industriales certificadas.
- La compañía Naturgy realiza un seguimiento continuo de la regulación ambiental para conocer, de manera anticipada, la repercusión que tiene en su actividad. Esto facilita la definición de su posicionamiento y la adaptación a los nuevos requisitos. El seguimiento se realiza con procesos de consultas e información pública, tanto en el contexto internacional como europeo y nacional. Hay que destacar que en 2022, no se ha producido ninguna sanción significativa (de importe superior a los 10.000 euros) en materia ambiental.
- Por lo que se refiere a las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir la compañía, se cuenta con pólizas de seguro de responsabilidad civil para cubrir los eventuales daños.
- La compañía ha obtenido varios reconocimientos externos en materia ambiental: fue clasificada por CDP por su gestión climática, como A- en 2022, manteniéndose en la banda de liderazgo del índice desde 2011. También consiguió el premio empresarial a la Mejor Iniciativa de Integración Medioambiental del sector de El Periódico de la Energía por el proyecto de recuperación ambiental minera del Lago Meirama.

Cambio climático y transición energética

- Naturgy asume el compromiso de ser uno de los actores clave en la transición energética hacia un modelo de economía circular y descarbonizado, como se recoge en la Política de Medioambiente. Naturgy opera en todo momento en base a un modelo de negocio alineado con el máximo nivel de ambición del Acuerdo de París.
- En 2022, se ha producido una reducción de la huella de carbono total (alcances 1, 2 y 3) del 16,5% respecto a 2021. Las emisiones de alcance 1 (emisiones directas) han sido de 14,7 mill tCO₂eq, superiores a las del año anterior, fundamentalmente debido al incremento de producción de electricidad procedente de ciclos combinados en España, al ser año 2022 un año hidráulico muy seco. Las emisiones indirectas alcance 2 han sido de 0,4 mill tCO₂eq y las de alcance 3, 110,1 mill tCO₂eq. Estas últimas han descendido un 19% debido a varios motivos, siendo el más relevante la caída de demanda de gas natural en el consumo final.
- Los gases renovables (biometano e hidrógeno), son la palanca clave para descarbonizar el negocio de gas de Naturgy. En 2022 la compañía participó en proyectos de biometano, alcanzándose una capacidad de producción o inyección a la red de 0,22 TW.

- Se han suministrado en España aproximadamente 9,9 TWh de electricidad renovables con garantías de origen certificadas por la CNMC para 1,3 millones de contratos, que representa un 49% de la energía comprada, y un incremento del 43% respecto al año anterior. También se ha comercializado gas neutro, para el que se han compensado en el mercado voluntario el total de las emisiones directas e indirectas (generadas desde su extracción hasta el punto de consumo), a través de la adquisición y compensación voluntaria de los Certificados de Reducción de Emisiones (CERs). El proceso de compensación de emisiones con CERs es realizado en el Registro Europeo de Emisiones y será verificado y certificado por AENOR. Se puede consultar el certificado de la compensación de la energía del año natural anterior llamando al teléfono de atención al cliente a partir de abril del año siguiente. Para el cierre del año 2022, se ha dispuesto de 487.460 certificados CERS (tCO₂eq), lo cual supone multiplicar casi por 3 respecto al año anterior.

Economía circular

- En relación al consumo de materiales, la cantidad de combustibles utilizados en 2022 ha aumentado un 16%, mientras que se ha reducido el de otros materiales no combustibles un -15% respecto a 2021, siendo las cantidades totales de 5,2 Mt y 6,7 kt respectivamente.
- El agua es uno de los recursos naturales utilizados en los procesos de la compañía 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 ha captado 920,6 hm³, de los que se han consumido 18,8 hm³, devolviéndose al medio 902,0 hm³ en forma de vertidos. En términos absolutos en 2022 se ha producido un incremento en la captación (6%), el consumo (24%) y el vertido de agua (5%). Esto se ha debido fundamentalmente a que en España ha sido un año muy seco, por lo que las centrales de ciclo combinado han tenido que cubrir el déficit de la generación hidroeléctrica, produciendo un 56% más de electricidad. Para profundizar en la interpretación de estos resultados, y dado que es la generación eléctrica la actividad que utiliza el 99,9% de los recursos hídricos, se han calculado las ratios específicas de captación, consumo y vertido. Estos indicadores, que reflejan la cantidad de agua necesaria para generar una unidad de electricidad, han experimentado una mejora respecto al año anterior. Por tanto, aunque en términos absolutos ha aumentado la captación, el consumo y los vertidos debido a una mayor generación eléctrica, se ha ganado en ecoeficiencia. Es decir, se requiere menos cantidad de agua para generar una unidad de energía eléctrica.
- Se ha producido un descenso respecto al año anterior en la emisión de contaminantes atmosféricos, en términos absolutos, de SO₂ (-33%) y partículas (-50%). Las emisiones absolutas de NOx han aumentado un 3% por el mayor funcionamiento de las centrales de ciclo combinado, si bien en términos relativos se ha mejorado la ecoeficiencia, ya que ha habido un descenso en las emisiones específicas del -11% para este contaminante.
- En 2022, se ha producido una reducción del -4% de los residuos totales generados, debido fundamentalmente a los residuos no peligrosos, que han bajado un -5%. Además, ha aumentado de manera relevante el porcentaje de residuos reciclados o valorizados, situándose en el 92%.

Biodiversidad y capital natural

- En el ejercicio 2022, Naturgy ha llevado a cabo múltiples actuaciones en materia de biodiversidad y capital natural, todas ellas alineadas con la prevención, reducción y compensación de nuestros impactos para avanzar en el compromiso de no pérdida neta de biodiversidad y la potenciación del valor de los entornos naturales. En concreto, se han desarrollado 345 iniciativas de biodiversidad en marcha a nivel internacional, el 20% de carácter voluntario.
- Se han realizado 200 estudios del medio natural, especialmente en el ámbito de las instalaciones de generación (térmicas, hidráulicas y parques eólicos) y distribución eléctrica, con el fin de conocer y realizar el seguimiento del estado ambiental y ecológico del entorno. En el caso de las centrales térmicas e hidráulicas, se han llevado a cabo campañas de muestreo para determinar la calidad fisicoquímica y biológica del medio acuático (ríos, embalses, etc.). Los últimos estudios realizados confirman la normalidad que se viene observando a lo largo de la serie temporal y concluyen que las instalaciones estudiadas producen un impacto admisible en el entorno.
- En 2022 se han desarrollado actuaciones de restauración ambiental en 49,74 ha. El 31% de esta superficie corresponde a espacios, hábitats o especies protegidas.

Inversiones y gastos ambientales

Las actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2022 han alcanzado un total de 2,6 millones de euros (1,3 millones de euros en el ejercicio 2021), de los que 0,3 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 2,3 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones y edificios (0,2 millones de euros corresponden a inversiones ambientales y 1,1 millones de euros a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones en 2021).

Emisiones

En 2022 las emisiones totales de CO₂ consolidadas de las centrales de ciclo combinado de Naturgy y cogeneraciones afectadas por la normativa que regula el Sistema Europeo de Comercio de Emisiones han sido de 7,4 millones de toneladas de CO₂ (4,9 millones de toneladas de CO₂ en 2021).

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

Nota 30. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 14 de febrero de 2023, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2022 y del remanente de ejercicios anteriores que elevará a la Junta General de Accionistas, tal y como se describe en la Nota 11.

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

SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Naturgy son las siguientes:

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

Naturgy Energy Group. S.A.
Informe 2022

INFORME DE GESTIÓN

Naturgy 

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

Índice

1.	Evolución principales magnitudes	1
2.	Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres	7
3.	Gobierno corporativo	19
4.	Evolución previsible del Grupo	23
5.	Innovación sostenible	28
6.	Estado de información no financiera	32
7.	Información adicional	32
8.	Informe Anual de Gobierno Corporativo	33
9.	Informe Anual de retribuciones a los Consejeros	33

1. Evolución de las principales magnitudes

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

	2022	2021	%
Importe neto de la cifra de negocios	2.628	2.082	26,2
Resultado operativo	1.768	1.982	(10,8)
Resultado del ejercicio	1.435	1.706	(15,9)
Fondos Propios	18.240	18.901	(3,5)
Patrimonio neto	18.306	18.858	(2,9)
Deuda financiera (1)	2.498	2.855	(12,5)

(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" (1.939 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 y 2.434 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) y "Deuda financiera a corto plazo" (559 millones de euros a 31 de diciembre de 2022 y 421 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). 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

	2022	2021	%
Importe neto de la cifra de negocios	33.965	22.140	53,4
Ebitda	4.954	3.529	40,4
Resultado de explotación	3.083	2.101	46,7
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	1.649	1.214	35,8
Inversiones	1.907	1.484	28,5
Deuda financiera neta (a 31/12)	12.070	12.831	(5,9)
Free Cash Flow después de minoritarios	1.914	2.113	(9,4)

Principales ratios financieras

	2022	2021
Apalancamiento (%)	54,7%	59,1%
Ebitda / Coste deuda financiera neta	9,9x	7,2x
Deuda financiera neta / Ebitda	2,4x	3,6x

Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

	2022	2021
Nº de acciones total (en miles)	969.614	969.614
Nº de acciones medio (en miles) ¹	960.908	960.935
Cotización a 31/12 (euros)	24,31	28,63
Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros)	23.571	27.760
Beneficio por acción (euros) ¹	1,72	1,26
Dividendo pagado	1.164	1.290

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	2022	2021
Distribución de gas (GWh)	386.479	459.878
Distribución de electricidad (GWh)	34.033	36.411
Puntos de suministro de gas (en miles)	11.050	11.036
Puntos de suministro de electricidad (en miles)	4.827	4.776
Red de distribución de gas (km)	136.272	135.640
Longitud líneas distribución y transporte de electricidad (km)	155.060	153.981

Gas	2022	2021
Comercialización (GWh)	217.183	239.780
GNL Internacional (GWh)	125.053	141.748
Suministro de gas total (GWh)	342.236	381.528

Electricidad	2022	2021
Capacidad instalada térmica (MW)	10.675	10.675
Capacidad instalada renovable (MW)	5.513	5.221
Capacidad instalada total (MW)	16.188	15.896
Producción neta térmica (GWh)	37.485	30.891
Producción neta renovable (GWh)	9.544	10.863
Producción neta total (GWh)	47.029	41.754

Principales magnitudes ambiental y social

Medio Ambiente	2022	2021
Factor de emisión de generación (t CO ₂ /GWh)	279	261
Emissiones de gases de efecto invernadero (GEI) (M tCO ₂ eq) ¹	15,1	13,5
Capacidad instalada libre de emisiones (%)	37,5	36,3
Producción neta libre de emisiones (%)	29,4	35,4
Interés por las personas	2022	2021
Nº de empleados al cierre del ejercicio ²	7.112	7.366
Horas de formación por empleado	35,9	28,8
Hombres/mujeres (%) ³	32,7	32,0
Seguridad y Salud	2022	2021
Nº de accidentes con tiempo perdido	8	8
Índice de frecuencia accidentes con tiempo perdido	0,12	0,10
Compromiso con la sociedad e integridad	2022	2021
Valor económico distribuido (millones de euros) ⁴	32.089	22.470
Denuncias recibidas por la Comisión del Código Ético (nº)	43	61

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 (21 persona en 2022 y 24 persona en 2021).

3 Incluye empleados de los negocios clasificados como operaciones interrumpidas.

1.2. Hechos destacados

- El EBITDA de Naturgy alcanzó los 4.954 millones de euros en el año 2022, un 40,4% más que el año anterior. Este periodo ha estado marcado por la volatilidad del escenario energético y los elevados precios de las materias primas, tanto en el gas como en la electricidad.
- El negocio de Redes, en España y LatAm, alcanzó un EBITDA de 2.475 millones de euros en el periodo, que supone un incremento del 8,7% respecto a 2021 gracias a, en España, las eficiencias operativas alcanzadas en España tras la finalización del plan de reestructuración del 2021 y, en Latinoamérica, la actualización de tarifas que recoge la inflación de periodos anteriores así como los efectos positivos de tipo de cambio.
- El buen comportamiento del negocio liberalizado explica el elevado incremento del EBITDA de Grupo, siendo el negocio de Gestión de la energía y Comercialización los que más contribuyeron al crecimiento del periodo, mientras que Renovales y Nuevos Negocios, se han visto afectados por la baja producción hidráulica en España.
- Naturgy mantiene las medidas para apoyar a los clientes, especialmente en tiempos difíciles, y se esfuerza por anticiparse a las necesidades de la sociedad y proporcionar estabilidad en los precios de la energía en el actual contexto de volatilidad. Fue pionera en aportar soluciones innovadoras para sus grupos de interés, lanzando su Iniciativa de Compromiso de Electricidad a precio fijo a tres años, destinada a compensar la volatilidad de los precios de la electricidad en el pool, y más recientemente en el gas, ofreciendo un precio estable a tres años para los clientes industriales, y un precio a dos años para comunidades y pymes. Además, como empresa líder en la comercialización regulada de gas en España, con cerca de 1,3 millones de clientes y una cuota de mercado cercana al 75%, Naturgy apuesta por ayudar a sus clientes a beneficiarse de los precios de la energía más competitivos. Con este objetivo, la compañía ha reforzado los medios de atención al cliente para atender a los consumidores interesados en el cambio a la tarifa de Último Recurso (TUR), multiplicando por 12 el número de agentes de este servicio. Más del 60 % de la base de clientes de la empresa se ha beneficiado de las iniciativas de precios a largo plazo lanzadas por Naturgy en 2022.

- Una gestión financiera prudente y la disciplina de capital han sido claves para afrontar la volatilidad de los mercados e incertidumbre regulatoria en 2022. Por un lado, Naturgy ha sido capaz de mantener una elevada liquidez durante el periodo y, por otro, ha reducido su deuda neta desde 12.831 millones de euros al final del 2021 hasta 12.070 millones de euros al cierre de 2022, al tiempo que ha realizado inversiones por importe de 1.907 millones de euros y atendido a sus compromisos de retribución al accionista por 1,2 €/acción por año, según lo previsto en el Plan Estratégico 2021-2025.
- El Capex total ascendió a 1.907 millones de euros en 2022, un 28,5% más que el año anterior. Los negocios de Redes y Renovables y Nuevos Negocios absorben aproximadamente el 88% de este crecimiento. Aprovechando su capacidad de generación de flujo de caja y la solidez de su balance, Naturgy prevé un incremento de su programa de inversiones en los próximos años.
- Naturgy continua su apuesta por el desarrollo de las energías renovables y ha alcanzado más de los 5.5 GW de potencia instalada en el periodo. En España, Naturgy está desarrollando proyectos de construcción de aproximadamente 30 parques eólicos y plantas fotovoltaicas, equivalentes a casi 1 GW de capacidad renovable adicional que se espera que entren en funcionamiento en los próximos meses.
- Finalmente, en términos de remuneración al accionista, el Consejo de Administración propondrá un dividendo complementario de 0,50 €/acción, sujeto a aprobación por la Junta General de Accionistas, complementando el primer y segundo dividendos a cuenta de 0,30 €/acción y 0,40 €/acción, pagados en efectivo durante 2022. En línea con lo previsto en el Plan estratégico 2021-2025, el dividendo total ascenderá a 1,20 €/acción en 2022.
- La transición energética es una gran oportunidad para Naturgy, y la compañía apuesta por conseguir la neutralidad climática, es decir, las emisiones de GEI netas cero, a más tardar en 2050. La compañía tiene como objetivo restaurar el capital natural y la biodiversidad a través de múltiples iniciativas, relacionadas con la prevención, reducción y compensación de sus impactos. En consecuencia, en 2022 se implementaron un total de 345 iniciativas de biodiversidad.

Crecimiento macroeconómico y demanda energética

En el año 2022 se ha producido una caída de la demanda energética de las actividades del grupo en España, Brasil y México, reflejando diferentes entornos macroeconómicos, circunstancias climáticas y tendencias energéticas en los países donde opera el grupo.

De esta manera, la demanda de electricidad y gas en España decrece en promedio -9,2% y -15,3% respectivamente por debajo de 2021, niveles inferiores a prepandemia. De la misma manera, la demanda media en las actividades de distribución de gas en México y Brasil experimentó un descenso de -12,4% y -50,9%, respectivamente, en relación con 2021. Por otro lado, la demanda de gas y electricidad en el resto de los países de Latinoamérica, donde el grupo opera, creció un 1,8% en Chile, 6,5% y 7,2% en Argentina gas y electricidad, respectivamente, y 3,9% en Panamá electricidad.

Durante el año 2022, las monedas de Latinoamérica experimentaron una evolución diferente respecto a la ocurrida en 2021. Por un lado, el dólar americano, el peso mexicano y el real brasileño experimentaron apreciaciones, mientras que el peso argentino y el chileno continuaron su depreciación respecto al euro. En general, la evolución de las monedas de Latinoamérica generó un efecto positivo en el Ebitda del grupo, de 76 millones de euros y 2 millones de euros en el resultado consolidado del ejercicio.

Evolución de los precios de las materias primas (commodities)

Por su parte, la evolución de los precios de las materias primas ha seguido una tendencia más uniforme y global en todas las regiones, con un aumento sin precedentes de los precios de las materias primas, tanto en los mercados de gas como de electricidad, que se ha visto agravada por el actual conflicto entre Rusia y Ucrania.

Los precios medios del Brent fueron un 43% más altos que en 2021, mientras que los precios del gas en los principales hubs mostraron aumentos sin precedentes, en particular TTF y JKM, que se multiplicaron por ~3,4x y 2,3x respectivamente de media, frente a 2021.

Por su parte, los precios mayoristas de electricidad se multiplicaron por ~1,5x de media respecto a 2021 superando máximos históricos. Dichos aumentos dieron lugar a importantes cambios regulatorios y a una continua incertidumbre en España durante el período.

Desarrollos Regulatorios

Durante el año 2022, el Grupo se ha visto afectado por una intensa actividad regulatoria y de publicación de medidas adoptadas por el gobierno de España para mitigar el impacto de los altos precios de la energía sobre los consumidores. Para más detalle ver el Anexo IV. Marco Regulatorio de las Cuentas anuales consolidadas.

Proyecto Géminis

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy comunicó la decisión de su Consejo de Administración en relación con el lanzamiento del Proyecto Géminis, consistente en una reorganización muy significativa del grupo de sociedades del que Naturgy Energy Group, S.A. es sociedad dominante. En concreto, el citado proyecto contempla la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., al amparo de lo previsto en el Título III (artículos 68 y ss.) de la Ley 3/2009, de 3 de abril, de modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles (la LME), que dará lugar a dos grandes grupos cotizados en las Bolsas de Valores Españolas con perfiles de negocio claramente diferenciados y con una misma composición accionarial, al menos inicialmente, como consecuencia de la operación planteada.

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

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

Teniendo en cuenta lo anterior, el Consejo de Administración no considera que a 31 de diciembre de 2022 se den las condiciones para que la materialización del proyecto Géminis sea altamente probable como requiere la normativa contable para clasificar los activos netos afectos a la escisión como mantenidos para la venta y para distribuir a los accionistas.

Actualización COVID-19

La expansión del COVID-19 ha planteado importantes desafíos a las actividades comerciales e introducido un alto grado de incertidumbre sobre la actividad económica y la demanda de energía a escala mundial, sobre todo durante los años 2020 y 2021.

A lo largo del ejercicio 2022 se ha mantenido el contexto global de recuperación que empezó a manifestarse en la segunda parte del año anterior. No obstante, se han seguido produciendo algunos efectos como aquellos motivados por las medidas impuestas en China en el marco de su política de “COVID cero” que ha provocado perturbaciones en la cadena de suministro de componentes tecnológicos para Europa, necesarios, por ejemplo para mantener el fuerte crecimiento de las inversiones en energía renovable.

Asimismo, durante 2022 se ha presenciado como los diferentes países han ido levantando gradualmente las restricciones a la movilidad impuestas para frenar la expansión de la pandemia. Si bien esto ha dinamizado la actividad comercial también ha provocado algún rebrote de los contagios, como el que se ha visto en China en la parte final del año. Esto último está generando que algunos países estén planteando o ya hayan implementado restricciones a la entrada de personas procedentes de aquel país. Este incremento de contagios puede afectar negativamente al crecimiento económico de China y volver a tensionar las cadenas de suministro globales.

El Grupo monitoriza los impactos de la crisis sanitaria del COVID en el ciclo económico a corto y largo plazo, con el objetivo de minimizar que, deterioros adicionales o recuperaciones bruscas de la situación económica actual en los mercados en los que opera, puedan tener efectos materiales adversos en los negocios, las perspectivas, la situación financiera y los resultados de las operaciones del Grupo.

2. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres

2.1. Modelo de gestión de riesgos

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

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

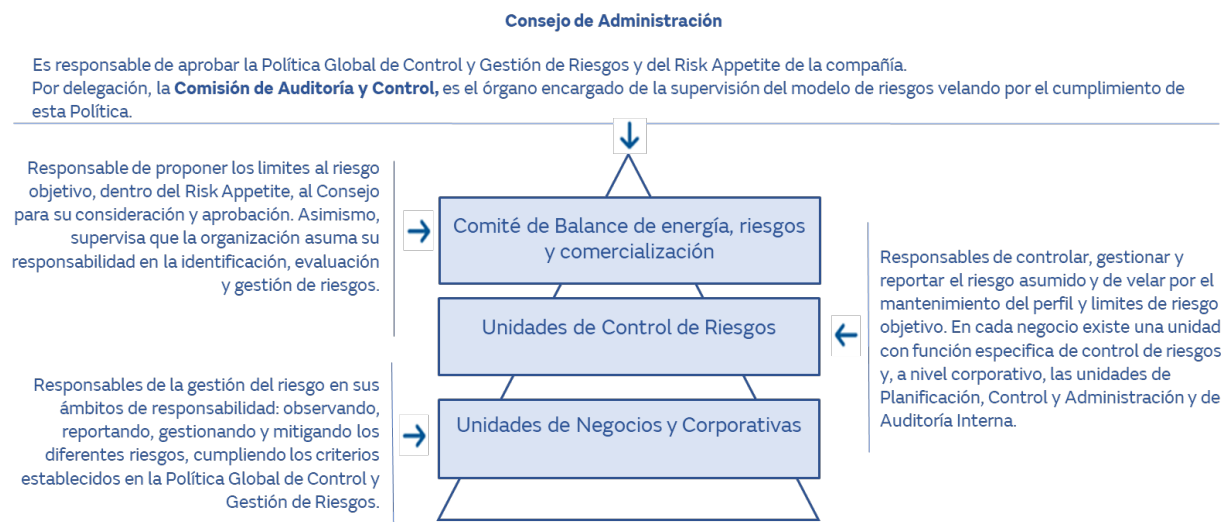
El Sistema Integral de Gestión y Control del Riesgo se estructura en los siguientes apartados:

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

Órganos de gestión de riesgos

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

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



Comité de Balance de energía, riesgos y comercialización

Desde la crisis energética de principios de 2022, el principal riesgo para el grupo es la variación de las diferentes commodities energéticas y sus índices. Por ello se creó un Comité de Balance de energía, riesgos y comercialización integrado por la mayor parte de miembros del comité de dirección y parte de los directivos directamente dependientes de ellos, con el fin de monitorizar la evolución de las commodities energéticas, tanto en el ámbito del gas como de la electricidad, la evolución de los índices. Dicho Comité, además de monitorizar, ha asumido el rol de toma de decisiones de compra, venta o cobertura que correspondían al nivel directivo o ha hecho las propuestas en el caso de que, por nivel de competencia, correspondieran al Consejo de administración. Finalmente, dicho Comité monitoriza la posición abierta del grupo en su conjunto de manera combinada para gas y electricidad y para posiciones de compra, venta y cobertura.

Como tarea clave de las Unidades de Control de Riesgos dentro de la función de control y gestión del riesgo, destaca la modelización de los estados financieros, orientada a identificar sus principales sensibilidades y anticipar posibles impactos negativos y acciones de corrección o mitigación.

Una gestión integrada

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

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

- Política Global de Control y Gestión de Riesgos: aprobada por el Consejo de Administración de Naturgy, por última vez, en noviembre de 2020. Su objeto es establecer los principios y pautas generales de comportamiento necesarios para garantizar la adecuada identificación, información, evaluación y gestión de la exposición al riesgo de Naturgy.
- Mapa Corporativo de Riesgos: identifica y cuantifica los riesgos susceptibles de afectar al desempeño de Naturgy, teniendo en cuenta las características de la posición en riesgo (variables de impacto, severidad potencial cuantitativa y cualitativa, probabilidad de ocurrencia y grado de gestión y control). Es actualizado y presentado anualmente por la unidad corporativa de Planificación, Control y Administración a la Comisión de Auditoría y Control.
- Otros mapas de riesgos: promovidos por las Unidades de Negocio y Corporativas de Naturgy, discrecionalmente, acordes y alineados con una metodología común, que sirven de base al Mapa Corporativo de Riesgos.
- Sistema de Medición de Riesgos: Las métricas utilizadas para la evaluación del riesgo dependen de la naturaleza del mismo:
 - Estocástica/probabilística: simulación probabilista de desviaciones de precios para un intervalo de confianza.
 - Determinista/escenarios: impacto esperado del evento por su escenario de probabilidad.
 - 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.
- **Riesgo operacional**, riesgo asociado a los eventos fortuitos u accidentes con afectación a personas y accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de explotación de la compañía, después de las coberturas del programa de seguros de Naturgy.

Categorías de riesgos financieros

Factores de riesgo con impacto en el flujo de caja y balance de la compañía 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 y solvencia**, 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**, 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 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 contra la compañía**, 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 medioambiental**, 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 dañen los ecosistemas o la biodiversidad.
- **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 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 de Sostenibilidad y Reputación

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

- **Riesgo reputacional y ESG**, incertidumbre en la evolución de la percepción de los grupos de interés respecto a la reputación de la compañía y de su capacidad para desarrollar negocios sostenibles desde un punto de vista 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 cambio climático**, derivado de la transición energética (cambios en la normativa, el mercado o las tecnologías) y de los impactos físicos del cambio climático (físicos agudos y crónicos).

Categorías de riesgos de Estratégicos

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

2.2. Descripción de los principales riesgos

Riesgos de *commodity*

Volatilidad de precio del gas y electricidad

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

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

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

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

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura contable. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, a la reducción respecto a los volúmenes 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, por un lado, a la compra de derechos destinados a la generación en sus ciclos combinados y, por otro, a inversiones realizadas puntualmente de sus excedentes de tesorería en notas ligadas a CO₂.

Riesgos de tipo de cambio

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

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

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

Riesgos de margen/precio

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

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

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

Riesgo de volúmenes de gas y electricidad

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

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

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

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

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

Riesgo regulatorio

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

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

La gestión del riesgo regulatorio se basa en la comunicación fluida que Naturgy mantiene con los organismos reguladores. Adicionalmente, en el desempeño de las actividades reguladas, Naturgy ajusta sus costes e inversiones a las tasas de rentabilidad reconocidas para cada negocio.

Riesgo operacional

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

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

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

Riesgo de ciberseguridad

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

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

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

Riesgo medioambiental

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

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

Riesgo reputacional y ESG

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

Naturgy ha elaborado un Plan de Sostenibilidad que determina los compromisos y líneas de acción 2021-2025, que acompaña al proceso de transformación de la compañía y se alinea con el Plan Estratégico 2021-2025, con los compromisos de la Política de Responsabilidad Corporativa y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Para asegurar la consecución de la fiabilidad de la información de aspectos medioambientales, de gobernanza y sociales, Naturgy está implementando el Sistema de Control Interno de Información No Financiera (SCIINF).

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

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

Riesgo de cambio climático

Con el objetivo de integrar la variable climática en la planificación estratégica de Naturgy, la identificación, medición y gestión de los riesgos y las oportunidades del cambio climático se realiza según las recomendaciones del Task Force on Climate-related Financial Disclosure (TCFD). El resultado más destacado de este proceso es la incorporación de una serie de metas en el nuevo Plan Estratégico 2021-2025, alineadas con los objetivos de la Cumbre de París y Glasgow de limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C y de alcanzar la neutralidad climática en 2050 y con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas.

Seguendo la taxonomía de la TCFD, el riesgo de cambio climático se deriva de dos factores de riesgo: de la transición energética, motivados por cambios de la normativa, el mercado o las tecnologías y, de los impactos físicos del cambio climático, clasificados en físicos agudos (aumento de fenómenos meteorológicos extremos) y físicos crónicos (incremento sostenido de las temperaturas medias y aumento del nivel del mar).

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

En el año 2022 la CE publicó el Plan REPowerEU, con el objetivo de reducir la dependencia de los combustibles fósiles de procedencia de Rusia y acelerar la transición verde. Naturgy está alineada con el plan de la UE y ve como una oportunidad relevante el impulso inversor del REPowerEU para la transición energética.

El riesgo de cambio climático está desarrollado en detalle en la nota 2.4.25.k de la Memoria Consolidada y en el capítulo 6 “La oportunidad de los retos medioambientales” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información No Financiera.

Otros riesgos

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

Los riesgos Fiscal, Compliance, Protección de Datos, Continuidad de negocio, Security y Fraude se desarrollan en el capítulo 5 “Integridad y Confianza” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no Financiera. Asimismo, los riesgos de Seguridad y Salud y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo 8 “Compromiso y Talento” y capítulo 7 “Experiencia de Cliente” del mismo informe, respectivamente.

Principales riesgos: gestión, métrica y tendencia

Tipo de riesgo	Descripción	Gestión	Métrica	Tendencia	
Riesgos de mercado / commodity					
Precio de las materias primas	Gas	Volatilidad en los mercados internacionales que determinan el precio del gas.	Coberturas físicas y financieras. Gestión de la cartera de compra y de venta.	Estocástica ↑ ↑	Desacople entre los contratos de largo plazo y los precios en hubs.
	Electricidad	Volatilidad en los mercados de electricidad.	Coberturas físicas y financieras. Optimización del parque generación y estructura de comercialización.	Estocástica ↑ ↑	Penetración de renovables con coste marginal cero y producción intermitente.
Riesgo tipo de cambio					
Tipo de cambio	Volatilidad en los mercados internacionales de divisa.	Diversificación geográfica. Coberturas mediante financiación en moneda local y derivados.	Estocástica ↑	Incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento e inflación en Latinoamérica.	
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					
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.
	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.
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	Tensión creciente en el mercado asegurador ante el 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 monetarias y/o deterioro de la calidad crediticia de los diferentes clientes finales y contrapartes.	Análisis de solvencia de clientes para definir condiciones contractuales específicas. Proceso de recobro.	Estocástica	Aumento de la pérdida esperada e inesperada por probabilidad de impago al alza, ante el escenario de inflación y crisis energética global. ↑ ↑
Riesgo tipo de interés				
Tipo de interés	Volatilidad en los tipos de interés de financiación, por deuda existente o refinanciación de la misma.	Coberturas financieras. Diversificación de fuentes de financiación.	Estocástica	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, rating y provisiones				
Riesgos de liquidez y solvencia, rating y provisiones	Riesgos financieros asociados al mantenimiento del rating de la compañía, derivado de las condiciones de liquidez u otras causas. Riesgos asociados a un excesivo uso de recursos por mantenimiento de provisiones.	Fijación de un rating objetivo y gestión de una liquidez suficiente para conservarlo ante un potencial escenario adverso.	Escenarios	Ratificación de objetivo de rating dentro de Investment Grade en el PE 2021-2025 ↔
Riesgo de Security				

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 impacto asociado. ↑
Riesgo de Protección de datos				

Protección de datos	Incertidumbre asociada al incumplimiento de las obligaciones en materia de Protección de Datos que puede dar lugar a una sanción administrativa o sentencia en el ámbito civil.	Plan de Acción por área de Negocio para mitigar el riesgo asociado a cada obligación en función de la prioridad y criticidad. Se trabaja en línea con los requerimientos del Reglamento General de Protección de Datos (RGPD). Plan de auditoría interna de revisión periódica del cumplimiento.	Mapa de Calor/ Escenarios	Incertidumbre y endurecimiento normativo. ↑
Riesgo medioambiental				
Medioambiental	Posibilidad de que por forma natural o por acción humana se superen límites ambientales fijados por el regulador, se dañen los ecosistemas o la biodiversidad.	Planes de emergencia en instalaciones con riesgo de accidente ambiental. Pólizas de seguro específicas. Gestión integral ambiental.	Escenarios/ Mapa de Calor	Implantación de un Sistema Integrado de Gestión, certificado y auditado anualmente por AENOR. ↔
Riesgo de Seguridad y Salud				
Seguridad y Salud	Riesgo de lesiones y deterioro de la salud de los profesionales de Naturgy y de las empresas colaboradoras relacionados con la actividad.	Sistema de gestión de seguridad y salud. Plan de seguridad dirigido al control de los seis factores de riesgo de mayor criticidad por frecuencia y gravedad de accidentabilidad: espacios confinados, trabajo en altura, riesgo eléctrico, tala y poda de arbolado, manipulación de carga y seguridad vial.	Mapa de Calor/ Escenarios	Accidentabilidad empresas colaboradoras. ↔
Riesgo Reputacional y ESG				
Reputacional y ESG	Deterioro de la percepción de Naturgy desde diferentes grupos de interés, por motivos ambientales, sociales y de gobernabilidad.	Identificación y seguimiento de potenciales eventos reputacionales. Transparencia en la comunicación. Mecanismo de control a través del Sistema de Control Interno de información no financiera.	Escenarios/ Mapa de Calor	Estabilización de las puntuaciones del índice RepRisk. ↔
Riesgo de Compliance				

Riesgo reputacional y penal	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.

2.3. Principales oportunidades e incertidumbres

En Naturgy, la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto y, en base al Plan Estratégico 2021-2025, las principales oportunidades con las que Naturgy cuenta son:

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

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

Incertidumbre del contexto macroeconómico

El escenario macroeconómico global de los últimos años se ha visto profundamente alterado por la concatenación de dos acontecimientos de complejidad y profundidad sin precedentes. Inicialmente, la irrupción y evolución de la pandemia por COVID-19 y posteriormente, el aumento de las tensiones geopolíticas en Europa con la invasión de Rusia a Ucrania. Ambos acontecimientos han conducido a una crisis de alcance global, siendo uno de los sectores más afectados el sector energético, con incrementos relevantes en el precio del gas natural y el petróleo, en el primero, hasta niveles muy superiores a los previos a la guerra y con una volatilidad extrema de los precios diarios.

Naturgy monitoriza el estado y evolución de la situación actual generada, con el seguimiento constante de las variables macroeconómicas y de negocio, al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados evalúan los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

En este sentido, Naturgy ha tomado decisiones oportunas para la protección de la solvencia de sus clientes y de la sociedad en su conjunto, adoptando medidas de contención de precios a clientes. Respecto a los contratos de gas, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía ha entrado en el periodo de revisión ordinaria de precios que, en el curso de las negociaciones, la compañía vela por el interés de largo plazo de sus accionistas, acreedores y resto de grupos de interés.

En la vertiente regulatoria, tanto los organismos europeos como estatales han establecido diversa normativa para paliar las consecuencias de la guerra sobre los consumidores finales de energía. El marco normativo se describe en el Anexo IV de los Estados Financieros consolidados a 31 de diciembre de 2022.

Exposición geopolítica exterior

Naturgy cuenta con intereses en países con distintos entornos políticos, económicos y sociales, 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 tanto con activos propios como con importantes contratos de suministro de gas procedente de distintos países del Magreb y Oriente Próximo. La inestabilidad política en la zona puede derivar tanto en daños físicos sobre activos de empresas participadas por Naturgy como en la obstrucción de las operaciones de dichas empresas u otras que impliquen una interrupción del suministro de gas del Grupo.
- **China y Taiwan**
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.

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 2022 y el Informe Anual sobre Remuneraciones de Consejeros del ejercicio 2022, tal y como requiere el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital.

Modelo de Gobierno Corporativo

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

El conjunto de normas de gobierno está formado básicamente por:

- Estatutos Sociales (aprobados en 2018, actualizados en 2022).
- Reglamento del Consejo de Administración y sus comisiones (actualizado en 2022).
- Reglamento de la Junta General de Accionistas (aprobado en 2018, actualizado en 2022).
- Política de Derechos Humanos (actualizada en 2019).
- Código Ético (actualizado en 2021).

A 31 de diciembre de 2022 y 2021, los principales accionistas de Naturgy son:

	Participación en el capital social %	
	2022	2021
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,7	26,7
-Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
-CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund (4)	14,0	12,2
- Sonatrach	4,1	4,1

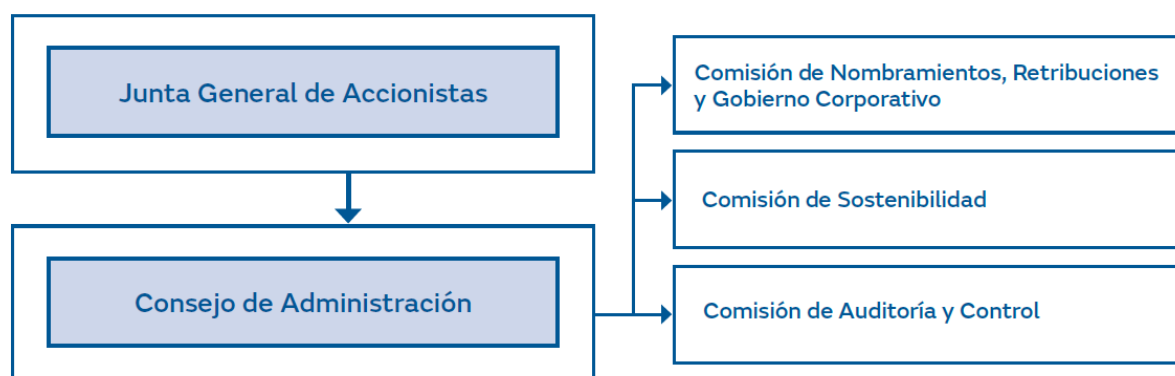
⁽¹⁾ Participación a través de Critería Caixa S.A.U.

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

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

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

La estructura de gobierno de Naturgy es la siguiente:



Junta General de Accionistas

Tienen 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. 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.

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

En ejercicio de sus competencias, los principales temas considerados por el Consejo de Administración y sus Comisiones durante 2022 han sido los siguientes:

- Seguimiento, con periodicidad casi quincenal, de la evolución de las commodities de gas y electricidad, con el fin de adaptar la política comercial, aprovisionamiento y coberturas a una realidad cambiante.
- Impulso y supervisión de los trabajos de análisis del Proyecto Géminis.
- Seguimiento especial de las inversiones en generación renovable y de los cambios regulatorios.
- Supervisión del proceso de elaboración de Información económica.
- Verificación del sistema de prevención penal.
- Supervisión de los sistemas de control de riesgos y análisis de riesgos específicos.
- Supervisión de los sistemas de control interno y de auditoría interna.
- El proceso de provisión de vacantes por el ejercicio de representación proporcional ejercitado por los accionistas significativos.
- La nueva configuración de las Comisiones del Consejo de Administración ante la reducción del número de consejeros independientes.
- Supervisión del plan de sostenibilidad con foco en el plan de acción climática.
- Implantación del Sistema de Control Interno de la Información No Financiera.

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 2022 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	04/05/2016
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 Gujarro		Vocal		Dominical	01/08/2019
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	Theatre Directorship Services Beta, S.à.r.l., D. José Antonio Torre de Silva López de Letona	Vocal			Dominical	18/05/2018
Vocal	Jaime Siles Fernández-Palacios			Vocal	Dominical	11/02/2022
Secretario no consejero	D. Manuel García Cobaleda	Secretario no consejero	Secretario no consejero	Secretario no consejero	N/A	29/10/2010

Estructura de Dirección

El Consejo de administración cuenta con un solo consejero ejecutivo al que se han delegado la generalidad de funciones, salvo las establecidas como indelegables por la ley o por el reglamento del Consejo de administración.

El consejero ejecutivo ha organizado la dirección de Naturgy en tres unidades de negocio (Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios y Comercialización) y varias unidades corporativas que se ocupan de los asuntos comunes y de control.

El Comité de Dirección lo integran a 31 de diciembre de 2022 además del Presidente ejecutivo:

Dirección Gestión de la Energía y Redes dirigida por D. Pedro Larrea Paguaga
Dirección Renovables y Nuevos Negocios dirigida por D. Jorge Barredo López
Dirección Comercialización dirigida por D. Carlos Francisco Vecino Montalvo
Dirección de Sistemas de Información dirigida por D. Rafael Blesa Martínez
Dirección de Mercados Financieros dirigida por D. Steven Fernández Fernández
Dirección Planificación, Control y Administración dirigida por D. Jon Ganuza Fernández de Arroyabe
Dirección de Secretaría General y del Consejo dirigida por D. Manuel García Cobaleda
Dirección de Sostenibilidad, Reputación y Relaciones Institucionales dirigida por D. Jordi García Tabernero
Dirección de Personas y Organización dirigida por D. Enrique Tapia López

Adicionalmente, existen Comités específicos para distintas materias, destacando el Comité de Balance de Energía, de Riesgos y Comercialización, integrado por la mayor parte de miembros del comité de dirección y parte de los directivos directamente dependientes de ellos, con el fin de monitorizar la evolución de las commodities energéticas, tanto en el ámbito del gas como de la electricidad, la evolución de los índices. Dicho Comité además de monitorizar, ha asumido el rol de toma de decisiones de compra, venta o cobertura, que correspondían al nivel directivo o ha hecho las propuestas en el caso de que, por nivel de competencia, correspondieran al Consejo de administración.

4. Evolución previsible del Grupo

4.1. Visión

Pilares estratégicos

Con fecha 28 de julio de 2021, Naturgy presentó el **Plan Estratégico 2021-2025** con el que se aborda una nueva etapa que tiene como objetivo potenciar nuestro crecimiento industrial manteniendo la disciplina financiera y aprovechando las oportunidades de la transición energética; y de convertirse en un operador de referencia *best-in-class* a través de la digitalización de los procesos.

El nuevo plan se basa en cinco pilares sólidos para impulsar la transformación de Naturgy:

1. Crecimiento
2. Foco
3. *Best-in-class*
4. ASG (aspectos medioAmbientales, Sociales y de Gobierno corporativo)
5. Cultura

Crecimiento

Nuestro crecimiento pretende ser principalmente orgánico, consistente con la transición energética y capaz de aprovechar la rotación de activos para acelerar la transformación.



- Principalmente orgánico, manteniendo la disciplina financiera.
- Consistente con la transición energética.
- Rotación de activos oportunista para acelerar la transformación.

Foco

Nos focalizamos en proyectos renovables en fases iniciales de desarrollo y geografías estables; también en proyectos en redes, con un destacado papel de la digitalización y un marco regulatorio estable.



- Renovables y redes.
- Geografías y marcos regulatorios estables.
- Reducción de volatilidad en los compromisos de aprovisionamiento.

Best-in-class

Apostamos por una mejora continua, incrementando la huella digital y reinventando las relaciones con nuestros clientes.



- Mejora continua.
- Aumento de la huella digital.
- Reinventando la relación con los clientes.

ASG

Tenemos un firme compromiso en materia medioambiental y social. Nuestra hoja de ruta incluye un Plan de Sostenibilidad con sólidos objetivos en el ámbito medioambiental, social y de gobernanza, integrando así los ASG en el core de la empresa.



- Arraigado en esencia de la Compañía.
- Alineado con los objetivos de desarrollo sostenible (ODS).
- Objetivos tangibles para cumplir con los compromisos.

Cultura

Nuestra cultura corporativa ha de intensificar la pasión de nuestros profesionales, permitir asentar nuestros valores y estar alineada a nuestros stakeholders.



- Impulsando pasión en nuestros empleados.
- Consolidando valores fundamentales.
- Alineada con los grupos de interés.

Principales objetivos de inversión

En materia económica, nuestro Plan Estratégico persigue unos objetivos de inversión ambiciosos fijando una inversión estimada para este período de **14.000 millones de euros**.

Esta inversión se establece manteniendo la disciplina financiera como pilar y poniendo foco en proyectos con retornos predecibles. Por otro lado, el 80% de la inversión prevista resultará elegible de acuerdo a la taxonomía de la UE de finanzas sostenibles estando por tanto alineada con la transición energética.

La inversión se reparte del siguiente modo:

Renovables

8.700 millones de euros

- Tecnologías de generación probadas.
- Foco en geografías atractivas.
- Compromiso con la innovación.
 - Generación distribuida.
 - Biogás e hidrógeno.
 - Movilidad sostenible.

Redes

4.100 millones de euros

- Foco en marcos sólidos con gestión regulatoria proactiva.
- Proyectos en curso para alcanzar una automatización y operación en remoto total.
- Adaptación de las infraestructuras existentes para que desempeñen un papel clava en la transición energética.

ASG en el centro de nuestra visión

El Plan Estratégico se enmarca dentro de los compromisos de Naturgy con el medioambiente, la sociedad y la gobernanza (ASG). Situar en nuestra hoja de ruta la sostenibilidad como eje vertebrador de nuestra estrategia nos permite reducir el impacto medioambiental, aumentar la implicación y compromiso de todos nuestros stakeholders y avalarnos como compañía responsable con la transición energética.

Nuestros objetivos 2025 en ASG son los siguientes:

A Medio ambiente

Cero emisiones netas en 2050

- Reducir las emisiones totales de CO₂ en un 24% (2025 vs 2017).
- Proteger la diversidad, alcanzando una cifra de más de 350 proyectos para preservar los ecosistemas.

S Social

Paridad de género en 2030

- Potenciar la diversidad, alcanzando más de un 40% de mujeres en cargos directivos.
- Extender las políticas ASG en la cadena de suministro hasta un 95%.

G Gobernanza

Retribución del equipo directivo alineada con ASG

- Establecer una retribución del 10% alineada con objetivos ASG.
- Implantar informes de riesgo de cambio climático y taxonomía para mantener posiciones de liderazgo en los índices de sostenibilidad.

4.2. Hoja de ruta

En base a estos pilares estratégicos se desarrolla una hoja de ruta que se concreta en objetivos económicos para cada uno de los negocios.

Renovables

Se define para el negocio de renovables una estrategia de crecimiento basada en:

1. Geografías estables

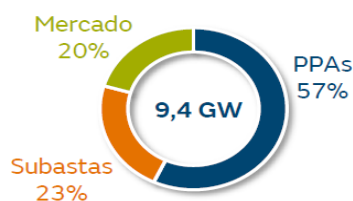
- Bajo riesgo y divisa fuerte
- Marcos regulatorios sólidos
- Visibilidad a largo plazo

2. Tecnologías probadas

- Solar FV, eólica terrestre y almacenamiento
- 14 GW en operación en 2025
- Pipeline tangible con visibilidad

3. Base de clientes como cobertura natural

Equilibrando los riesgos con la nueva capacidad (4,6 GW en 2020 a 14,0 GW en 2025)



Nueva capacidad instalada

Redes

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de redes:

1. Redes electricidad España

- A la vanguardia en la digitalización de redes eléctricas
- Aumentando los compromisos de inversión en línea con los requerimientos del sector

2. Redes gas España

- Transición digital para garantizar las mejores prácticas en la operación de las redes
- Reposicionamiento comercial
- Acelerando la contribución a la descarbonización

3. Redes LatAm

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

Gestión de la energía

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de gestión de la energía:

1. Mercados y aprovisionamientos

- Reducción progresiva de los compromisos de aprovisionamiento
- Revisión y optimización continua de los contratos de aprovisionamiento (transición en la indexación de precios de petróleo a hub)

2. GNL internacional

- Gestión de riesgos para garantizar flujos de caja predecibles
- Reducción de la flota de buques de GNL en régimen de *time charter*
- Explorando alternativas de valor

3. Generación térmica España

- Operación remota y revisión integral de procesos del parque de CCCs
- Hibernación de los CCCs no rentables
- Trabajando en alternativas de hibridación
- Gestión regulatoria proactiva (respaldo del sistema)

4. Generación térmica LatAm

- Nuevas oportunidades para la capacidad excedente sobre los PPA
- Eficiencia de costes e inversiones
- Explorando alternativas de valor para los CCCs de México

Comercialización

Se definen las siguientes iniciativas de transformación para el negocio de comercialización:

1. Impulsar la competitividad

- Reposicionamiento en el mercado
- Oferta energética integrada
- Reenfoco de la estrategia de canales de distribución, incluyendo acuerdos adicionales con terceros
- Mejora de la rentabilidad

2. Reinventar las relaciones con los clientes

- Redefinir el servicio al cliente
- Mejoras en el análisis de datos y segmentación de clientes
- Incrementar la lealtad a través de la gestión del valor del cliente

3. Acelerar la transformación digital

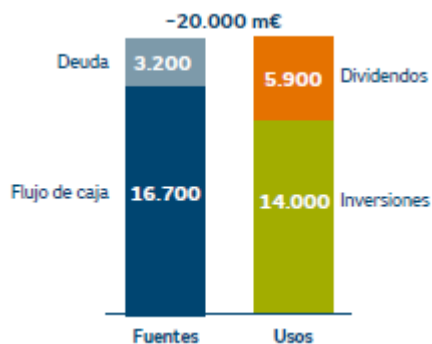
- Transición a una nueva plataforma digital más sencilla e integrada
- Mayor eficiencia en cada uno de los procesos operativos

4.3. Resumen

Política de dividendo y asignación de capital

La política de dividendos se fija con el objetivo de mantener un sólido rating BBB a lo largo del período. Se establece de este modo un dividendo de 1,20 euros por acción por año que se reevaluará en 2023 dependiendo del desempeño y ejecución de la transformación.

La asignación de capital del período 2021-2025 detallada entre orígenes y usos es la siguiente:



5. Innovación sostenible

Visión y enfoque de gestión

La transición ecológica hacia una economía neutra en carbono es una oportunidad en términos ambientales, sociales y económicos. Permite reducir la dependencia energética exterior, mejorar la balanza comercial y avanzar hacia una economía moderna y próspera. En este contexto global, alcanzar el reto de la neutralidad climática pasa por una transformación del sistema energético. La consecución de este objetivo requiere de una visión transversal que pase de la consideración clásica en que los principales usos energéticos (electricidad, calefacción, usos térmicos industriales, transporte) se analizaban y gestionaban de forma individualizada a una integración sectorial inteligente que combine de forma flexible la generación renovable, el almacenamiento, la gestión de la demanda y la generación de combustibles renovables para optimizar los recursos energéticos. Este nuevo modelo energético debe estar apoyado en:

- La **innovación**, que se presenta como palanca clave de crecimiento ya que habilita la incorporación de mejores prácticas, nuevos modelos de negocio y soluciones tecnológicas que contribuyan a la digitalización, automatización y optimización de procesos garantizando la seguridad, la mejora operacional, y facilitando el acceso a la información para la mejor toma de decisiones, orientado a la creación de valor y garantizando la competitividad de la compañía a largo plazo. Siempre a la vanguardia y poniendo al cliente en el centro de todo su esfuerzo.
- La **optimización de la generación de energía renovable** mediante sistemas innovadores por su mejorada eficiencia energética; su capacidad de integración en el entorno, con menor coste o mayor fiabilidad. Con ello se consigue promover la entrada de nuevos agentes en el sistema y la cobertura de parte de las necesidades energéticas de hogares, pymes y administraciones públicas.
- El **aprovechamiento de la energía** de forma directa mediante **consumos eléctricos gestionables que aporten flexibilidad**, por ejemplo, en climatización o movilidad, así como mediante el **almacenamiento** para su posterior uso en forma de electricidad o calor, en sistemas de almacenamiento diario o estacional.
- La generación de **gases renovables**, como **hidrógeno renovable o el biometano**, para aquellos usos finales en que la electrificación no sea ni técnica ni económicamente viable. El hidrógeno es una solución eficiente y de descarbonización inmediata en la industria intensiva o en el transporte. Además, su cualidad de vector energético le otorga un gran potencial como instrumento para el almacenamiento energético y la integración sectorial. De igual forma, el biometano permite sustituir el gas natural sin tener costes de abatimiento para adaptar las infraestructuras o los equipos.
- La **respuesta a mercados cada vez más atomizados**, con competidores pequeños y veloces, tanto en el ámbito comercial como en la generación, con desarrollos renovables más próximos a los clientes y de menor tamaño

Bajo estas premisas, Naturgy está desarrollando un amplio programa de inversiones en energías renovables como resultado del Plan Estratégico 2021-2025 y desarrollando nuevas líneas de negocio en ámbitos como los gases renovables, hidrógeno y biometano, almacenamiento y movilidad sostenible; todo ello proporcionando una amplia oferta de servicios de valor añadido e impulsando la innovación sostenible como motor de desarrollo. Ejemplo de ello son las oportunidades de inversión adicionales bajo el programa NextGen EU, poniendo el foco en gases renovables desarrollando proyectos como La Robla y Meirama (plantas de hidrógeno verde), red de estaciones de hidrógeno a lo largo de las principales rutas de transporte pesado españolas y mezcla de hidrógeno y gas natural en turbinas y motores de cogeneración.

Inversión en innovación (millones de euros)

En 2022, la cifra total de inversión en innovación ascendió a 58,9 millones de euros (59,0 millones de euros para el ejercicio 2021), según se indica a continuación:

	2022	2021
Inversión en innovación	58,9	59,0

Principales líneas de innovación

A continuación se describen las principales líneas de innovación en las que se encuentra trabajando Naturgy:

Gases renovables

Basar predominantemente la descarbonización de la economía en una alta electrificación con energías renovables presenta limitaciones técnicas en determinados sectores intensivos en energía, como la industria o el transporte.

Dado que la electrificación no puede cubrir el total de la demanda energética, una mayor integración de los sectores eléctrico y gasista es una solución eficaz para conseguir los objetivos de descarbonización gracias a la complementariedad de los gases renovables, la infraestructura gasista y la electricidad. La red de gas cuenta en la actualidad con una elevada capacidad de almacenamiento, una extensión y una capilaridad que permiten transportar elevadas cantidades de energía allí donde se consumen, aspectos esenciales para que utilizando gases renovables se descarbonice el uso final de la energía en todos aquellos puntos donde actualmente se consume gas natural.

El desarrollo de los gases renovables, el biometano y el hidrógeno, es uno de los vectores estratégicos de Naturgy en su plan de negocio y de acción climática, para reducir una parte importante de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) que conforman la huella de carbono de la compañía, para descarbonizar la economía y crear empleo en las zonas afectadas por el cierre de las centrales de carbón realizadas durante el período 2018-2020 y, por último, para la descarbonización de todos los sectores consumidores de gas, como la industria, el sector residencial o el transporte, poniendo foco en la creación de empleo verde en el medio rural, en sintonía con la estrategia española contra la despoblación.

Los gases renovables están presentes en el Plan REPowerEU, que tiene como objetivo reducir rápidamente la dependencia con respecto a los combustibles fósiles rusos y avanzar en la transición ecológica. En este contexto energético, Naturgy, como uno de los principales operadores de las infraestructuras básicas de gas natural, asume su rol protagonista como agente impulsor para el desarrollo de la cadena de valor de los gases renovables.

Biometano

La producción de biometano, o gas renovable, a partir de desechos orgánicos ganaderos, agrícolas o industriales, o procedentes de vertederos y plantas de aguas residuales, es un excelente ejemplo de economía circular en el sector energético, proporcionando importantes ventajas medioambientales y suponiendo una fuente de ingresos complementaria para el medio rural.

Naturgy está trabajando en el desarrollo de una cartera de proyectos en toda la cadena de valor integrada, que incluye desde la gestión del residuo, pasando por la producción del biogás y producción, distribución y comercialización del biometano.

Naturgy tiene experiencia en desarrollo del gas renovable a escala comercial, adquirida en proyectos puestos en marcha en los últimos años como el vertedero Elena, el *Methamorphosis*, en Vilasana (Lleida), así como el ubicado en la estación depuradora de aguas residuales (EDAR) de Bens, en A Coruña.

En la actualidad Naturgy cuenta con una cartera de 43 proyectos en desarrollo para la producción de biogás y *upgrading* a biometano con el objetivo de inyectar en la red de gas natural:

- 9 proyectos de residuo ganadero (1.384 GWh/año).
- 4 proyectos de fangos de EDAR (170 GWh/año).
- 21 proyectos de residuo Industrial (673 GWh/año).
- 5 proyectos de residuo de fracción orgánica de residuos sólidos urbanos (221 GWh/año).
- 4 proyectos de residuo agrícola (299 GWh/año).

Hidrógeno

A pesar de las dificultades de uso, disponibilidad y coste tecnológico, el hidrógeno renovable tiene un futuro prometedor. El Plan de REPowerEU ha reforzado la hoja de ruta en España que establece un objetivo de potencia instalada de electrólisis de 4 GW en 2030, lo que supone un 10% del objetivo fijado por la Unión Europea. El apoyo de la administración y el sector privado será fundamental para la puesta en marcha de proyectos a gran escala que permitan cumplir con la senda tecnológica esperada.

El desarrollo de la cadena de valor del hidrógeno renovable se encuentra en una etapa incipiente, con proyectos piloto de sustitución de hidrógeno de origen fósil o de otros combustibles. La adopción del hidrógeno no será igual de rápida en todos los sectores económicos, debido a las diferencias entre los usos y la disponibilidad, así como el coste de los equipos finales.

El Real Decreto 376/2022 por el que se establece la creación de un sistema de Garantías de Origen (GdOs) del hidrógeno renovable, su definición y las condiciones de expedición, favorecerá su despliegue entre los consumidores industriales con importantes necesidades de descarbonización, en los que es difícil la electrificación y cuya ubicación no coincide exactamente con el lugar de producción.

El hidrógeno verde constituye un vector energético capaz de:

- Canalizar grandes cantidades de energía renovable desde la generación eléctrica a sectores donde la electrificación no es una opción factible.
- Almacenar y gestionar energía de forma masiva y durante largos períodos de tiempo, acoplando la oferta y la demanda de energía.

Naturgy investiga desde hace años el desarrollo del hidrógeno ya que el recurso renovable, la infraestructura existente y la posición geoestratégica de España hacen que el país tenga todo el potencial para convertirse en exportador de hidrógeno en el futuro. Naturgy, un agente esencial en transporte y distribución de energía, puede aportar su capacidad y conocimiento global en toda la cadena de valor. La exportación de esta nueva energía puede llevarse a cabo a través de la infraestructura gasista actual, lo que permitiría la integración entre la red eléctrica y la de gas, obteniendo un sistema energético más eficiente y resiliente.

Durante 2022, Naturgy ha trabajado en el desarrollo de:

- Grandes *hubs* de producción de hidrógeno renovable vinculados a zonas de transición justa, especialmente en áreas afectadas por el cierre de las centrales térmicas, cuyo objetivo es empujar el desarrollo de nuevos mercados para consumos directos en industria, inyección en la red de gas para su comercialización con garantías de origen, movilidad o producción de derivados del H₂.
- Proyectos de producción de hidrógeno *onsite*, vinculados a la industria electro intensiva que por sus características es de difícil electrificación, por ejemplo, desarrolla un proyecto junto a una industria cementera, donde se plantea la captura de parte del CO₂ de su proceso, el cual sería mezclado con hidrógeno verde para la producción de metanol.

Almacenamiento

El escenario geopolítico y la crisis energética actual han impulsado aún más las energías renovables. El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) preveía que en 2030 el mix energético estará compuesto en un 74% por energías renovables pero que debido a las actuales políticas europeas, han llevado a una próxima revisión del PNIEC y de los objetivos fijados para aumentar el nivel de ambición, especialmente en cuanto a las energías eólica y fotovoltaica.

Esta situación plantea al sistema energético el reto de dotarse de herramientas de flexibilidad que permitan gestionar la producción, acompañar la generación y el consumo, evitar caídas bruscas de la producción y dar capacidad firme al sistema. En este escenario, el almacenamiento es clave en la seguridad y calidad del suministro, cuyo principal reto es conseguir la gestión e integración del almacenamiento en los mercados, tanto de energía como de balance. Esto requiere del desarrollo de nuevos sistemas de operación que serán claves en la optimización y viabilidad económica de estos proyectos.

Naturgy dispone de una cartera potencial de proyectos para los próximos años de más de 200MW, de los cuales ya están en tramitación proyectos por más de 80 MW. Estos proyectos se han planteado con socios tecnológicos y centros de investigación españoles, con el objetivo de generar empleo y fortalecer el tejido empresarial en toda la cadena de valor de los proyectos.

Durante 2022 se ha trabajado en el desarrollo de varias iniciativas:

- Proyectos de **hibridación en el parque de generación**, principalmente en parques eólicos y fotovoltaicos. La hibridación del almacenamiento con la generación permitirá que la energía renovable que se incorpore al sistema eléctrico español sea gestionable, aportando flexibilidad y capacidad firme al sistema.
- Despliegue de **almacenamiento stand alone** en ubicaciones clave por encontrarse en zonas de congestión de red o de pérdida de capacidad firme por cierre de centrales térmicas. A nivel tecnológico, los retos son similares a los proyectos de hibridación en parques, principalmente la gestión del sistema de control para conseguir una operación óptima.
- Desarrollo de un **nuevo modelo de almacenamiento** que permita optimizar económica y técnicamente la implantación de sistemas hibridados con almacenamiento en parques pequeños y próximos geográficamente. Dado que actualmente no se cuenta con un marco regulatorio sobre el que apoyarse, se desarrollará en el contexto de un banco de pruebas regulatorio.

Al ser la transición energética uno de los pilares de los Fondos de Recuperación, se espera un soporte importante a este tipo de proyectos, para acelerar la implantación de esta nueva tecnología.

Movilidad sostenible

En el año 2022 Naturgy ha continuado apostando por la movilidad sostenible basada en diferentes tecnologías.

En materia de gas se ha mantenido el avance de la infraestructura de estaciones de gas natural vehicular (GNV) a nivel nacional para uso público, orientada hacia una transformación a BioGNV, siendo un vector de crecimiento para la transición energética en el transporte pesado.

En relación a la movilidad eléctrica se han impulsado las líneas de productos de recarga para clientes de los segmentos retail e industrial experimentando un importante avance gracias al impulso regulatorio y la elevada demanda. La mínima generación de ruidos y la nula emisión local de gases de efecto invernadero como el CO₂ y otras sustancias como partículas y NO_x, convierten a esta tecnología (eléctrico puro) en la más idónea para el transporte de personas en núcleos urbanos al no afectar a la calidad del aire.

Entre las iniciativas destacadas en 2022, son reseñables las siguientes:

- Firma del primer contrato de **biometano para vehículos**. Naturgy ha acordado suministrar un máximo de 2GW/año de biometano para la flota de reparto de última milla de Aquaservice, distribuidora de agua. Esta sustitución de combustible contribuirá a una reducción de emisiones de hasta 350 tCO₂/año, que equivale a retirar de la circulación de una ciudad 53.000 vehículos durante un día. El biometano procede de las instalaciones de producción que Naturgy tiene en el vertedero Elena.
- Suministro de **gas renovable al primer autobús** de Zaragoza. A través de un consorcio junto con el Consorcio de Transportes del Área de Zaragoza, Automóviles Zaragoza, Scania y Calvera, Naturgy ha suministrado 150 MWh de biometano de la planta que la compañía posee en Vilasana (Lleida) para la depuración del biogás, obtenido a partir de la digestión de purines. Dicho biometano se empleó en propulsar un autobús urbano, que circuló durante tres meses entre Zaragoza y Villamayor de Gállego.
- Alianza para el desarrollo de la **movilidad con hidrógeno**. Firma de un acuerdo con Enagás, a través de su filial Scale Gas, y Exolum, para estudiar y desarrollar conjuntamente infraestructuras de producción, distribución y suministro de hidrógeno verde en el sector de la movilidad en todo el territorio nacional. Se trata de la primera gran alianza de hidrógeno para corredores de movilidad. El proyecto se denominará *Win4H₂*. Este acuerdo comprende el desarrollo de una red de 50 hidrogeneras, que ofrecerán una penetración homogénea en España de este vector energético, de modo que cualquier usuario pueda optar por la solución del hidrógeno verde teniendo garantía de suministro en el 100% de la España peninsular.
- Firma del **protocolo para impulsar políticas de descarbonización en la Comunidad de Madrid** que busca, entre otros objetivos, potenciar el despliegue de la infraestructura de recarga eléctrica.
- Colaboraciones con **FUTURED**, Plataforma Española de Redes de Eléctricas relacionadas con el sector de la movilidad eléctrica.

6. Estado de información no financiera

El estado de información no financiera del ejercicio 2022, al que se refieren los artículos 262 de la Ley de Sociedades de capital y 49 del Código de Comercio, se presenta en un informe separado denominado “Informe de Sostenibilidad y Estado de información no financiera 2022”, 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 2022 y 2021 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 2021	35.773	1	—
Plan de adquisición de Acciones	127.453	3	—
A 31 de diciembre de 2021	163.226	4	—
Plan de adquisición de Acciones	15.000	—	—
Entrega empleados	(122.328)	(3)	—
A 31 de diciembre de 2022	55.898	1	—

En los ejercicios 2022 y 2021 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad.

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

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

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

Ejercicio 2022

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha en diciembre de 2021 el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de enero de 2022 se ha completado dicho plan con la adquisición de 15.000 acciones propias, adicionales a las adquiridas en diciembre de 2021, por un importe de 0,4 millones de euros. Durante el mes de enero de 2022 se han entregado a los empleados un total de 122.328 acciones por importe de 3 millones de euros, existiendo un sobrante de 20.125 acciones propias, que se añade a las 35.773 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2020 y 2019.

Ejercicio 2021

- Plan de adquisiciones de acciones: Tal y como se menciona en el punto anterior, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023 se puso en marcha el correspondiente al del ejercicio 2021, dirigido a empleados de Naturgy en España. Durante el mes de diciembre de 2021 se adquirieron 127.453 acciones propias por un importe de 3 millones de euros para su entrega a los participantes de dicho Plan, en enero de 2022.

7.2. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

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

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

	2022	2021
	Importe	Importe
Total pagos (miles de euros)	1.291.884	615.883
Total pagos pendientes (miles de euros)	21.081	13.528
Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)	26	38
Ratio de operaciones pagadas (días) (2)	27	38
Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3)	23	40
Total pagos dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad (miles de euros) (4)	1.183.136	—
% del importe pagado dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de importe pagado (4)	91,58 %	—
Número de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad (4)	11.785	—
% de facturas pagadas dentro del plazo establecido en la normativa de morosidad respecto el total de facturas pagadas (4)	91,67 %	—

(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.

(4) Requerimiento de información establecido Ley 18/2022.

En el ejercicio 2021 no se incluía en el cálculo a los proveedores empresas del grupo. De incluir dichos proveedores, el periodo medio de pago sería de 30 días.

7.3. Hechos posteriores

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

8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2022 de la Sociedad se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, según lo dispuesto en el artículo 49.4 del Código de Comercio y de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com).

9. Informe Anual de retribuciones a los Consejeros

El Informe Anual de retribuciones a los Consejeros del ejercicio 2022 se incluye como Anexo en el Informe de Gestión consolidado de Naturgy, de acuerdo al art.538 de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, dicho informe se encontrará disponible desde la publicación de estas cuentas en la web corporativa (www.naturgy.com) y en la web de la CNMV (www.cnmv.com).

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

El Informe Financiero Anual de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al ejercicio 2022, 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:

7CAC939AA58400467E4AA459095F8D23399E7D76962AAAE1EE0AC79942ED899D(*),

ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Naturgy Energy Group, S.A. en sesión de 14 de febrero de 2023, y reformulado en sesión de 20 de febrero de 2023, 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

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

(*) Número de identificación hash SHA256.