



Informe de Revisión Limitada de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados e
Informe de Gestión Intermedio Consolidado
de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades
dependientes correspondientes al periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio de
2022)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Naturgy Energy Group, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de Información Financiera Intermedia, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de los administradores de la Sociedad en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y desarrollado por el Real Decreto 1362/2007 de 19 de octubre.

KPMG Auditores, S.L.

Eduardo González Fernández

11 de agosto de 2022

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/15469

30,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Sello distintivo de otras actuaciones

Informe financiero
semestral consolidado
a 30 de junio **2022**

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2022

[Balance de situación consolidado](#) intermedio

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

[Estado de resultado global consolidado](#) intermedio

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

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

Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados

Naturgy**Balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 (en millones de euros)**

	Nota	30.06.2022	31.12.2021
ACTIVO			
Inmovilizado intangible	5	5.934	5.734
Fondo de comercio		3.016	2.950
Otro inmovilizado intangible		2.918	2.784
Inmovilizado material	5	17.037	16.587
Activos por derecho de uso	5	1.181	1.229
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	6	649	630
Activos financieros no corrientes	7	569	394
Otros activos no corrientes	8	591	416
Derivados		273	126
Otros activos		318	290
Activo por impuesto diferido		2.454	2.267
ACTIVO NO CORRIENTE		28.415	27.257
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	21	40
Existencias		1.094	878
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	6.717	5.714
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		5.208	4.780
Otros deudores		347	339
Derivados		728	454
Activos por impuesto corriente		434	141
Otros activos financieros corrientes	7	501	395
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.365	3.965
ACTIVO CORRIENTE		12.698	10.992
TOTAL ACTIVO		41.113	38.249
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
Capital		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Acciones propias		(201)	(204)
Reservas		4.810	4.757
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		557	1.214
Dividendo a cuenta		0	(679)
Otros componentes de patrimonio		(6.241)	(3.977)
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante		3.703	5.889
Participaciones no dominantes		2.922	2.984
PATRIMONIO NETO	10	6.625	8.873
Ingresos diferidos		913	889
Provisiones no corrientes	11	1.490	1.146
Pasivos financieros no corrientes	12	14.418	15.114
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		13.060	13.786
Pasivos por arrendamientos		1.357	1.325
Otros pasivos financieros		1	3
Pasivo por impuesto diferido		1.598	1.787
Otros pasivos no corrientes		2.678	1.118
Derivados		2.279	730
Otros pasivos		399	388
PASIVO NO CORRIENTE		21.097	20.054
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	9	24	26
Provisiones corrientes	11	390	589
Pasivos financieros corrientes	12	2.099	1.698
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		1.794	1.493
Pasivos por arrendamientos		185	196
Otros pasivos financieros		120	9
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.616	6.803
Proveedores		4.997	3.407
Otros acreedores		514	559
Derivados		4.780	2.704
Pasivos por impuesto corriente		325	133
Otros pasivos corrientes		262	206
PASIVO CORRIENTE		13.391	9.322
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		41.113	38.249

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021.

Naturgy**Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y de 2021 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocio	14	16.737	9.130
Aprovisionamientos	15	(13.841)	(6.331)
Otros ingresos de explotación		106	55
Gastos de personal	16	(267)	(570)
Otros gastos de explotación	17	(716)	(642)
Resultado por enajenación de inmovilizado		3	9
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras		25	27
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN		2.047	1.678
Amortización y pérdidas por deterioro de activos	18	(704)	(729)
Deterioro por pérdidas crediticias		(127)	(52)
Otros resultados	19	(114)	106
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.102	1.003
Ingresos financieros		57	52
Gastos financieros		(391)	(286)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros		7	10
Diferencias de cambio netas		(9)	(12)
RESULTADO FINANCIERO	20	(336)	(236)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		65	33
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		831	800
Impuesto sobre beneficios	23	(194)	(204)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		637	596
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	9	(16)	51
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		621	647
Atribuible a:			
Sociedad dominante		557	484
Procedente de operaciones continuadas		573	437
Procedente de operaciones interrumpidas		(16)	47
Participaciones no dominantes		64	163
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		0,60	0,45
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		(0,02)	0,05
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		0,58	0,50

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2022 y de 2021.

Naturgy**Estado de resultado global consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y de 2021 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio	
	2022	2021
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	621	647
OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		
PARTIDAS QUE NO SE TRASPASARÁN A RESULTADOS	18	90
Por activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	—	(17)
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	24	3
Efecto impositivo ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(6)	104
PARTIDAS QUE PUEDEN TRASPASARSE A RESULTADOS	(2.210)	(469)
Por coberturas de flujo de efectivo	(2.607)	(709)
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(4.492)	(790)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	1.885	81
Diferencias de conversión	6	101
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	6	101
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	—
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	24	18
Diferencias de conversión - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	24	8
Diferencias de conversión - Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	—	9
Por coberturas de flujo de efectivo - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	—	1
Efecto impositivo	367	121
OTRO RESULTADO GLOBAL DEL EJERCICIO	(2.192)	(379)
RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL EJERCICIO	(1.571)	268
Atribuible a:		
Sociedad dominante	(1.689)	93
Procedente de operaciones continuadas	(1.673)	42
Procedente de operaciones interrumpidas	(16)	51
Participaciones no dominantes	118	175

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de resultado global consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2022 y 2021.

Naturgy

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 (en millones de euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (Nota 10)										Participac. no dominantes (Nota 10)	Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas y ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Otros componentes patrimonio				Subtotal		
						Diferencias de conversión	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total			
Balance a 31.12.2020	970	3.808	(201)	5.695	(347)	(1.561)	114	(450)	(1.897)	8.028	3.237	11.265
Resultado global total del ejercicio	—	—	—	3	484	89	(571)	88	(394)	93	175	268
Operaciones con socios o propietarios	—	—	—	(956)	347	—	—	—	—	(609)	(220)	(829)
Distribución de dividendos	—	—	—	(958)	347	—	—	—	—	(611)	(220)	(831)
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	2	—	—	—	—	—	2	—	2
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	1	—	—	—	—	—	1	(16)	(15)
Otras variaciones	—	—	—	1	—	—	—	—	—	1	(16)	(15)
Balance a 30.06.2021	970	3.808	(201)	4.743	484	(1.472)	(457)	(362)	(2.291)	7.513	3.176	10.689
Resultado global total del ejercicio	—	—	—	36	730	235	(1.921)	—	(1.686)	(920)	98	(822)
Operaciones con socios o propietarios	—	—	(3)	(677)	—	—	—	—	—	(680)	(151)	(831)
Distribución de dividendos	—	—	—	(679)	—	—	—	—	—	(679)	(151)	(830)
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)	—	(3)
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	2	—	—	—	—	—	2	—	2
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	(24)	—	—	—	—	—	(24)	(139)	(163)
Otras variaciones	—	—	—	(24)	—	—	—	—	—	(24)	(139)	(163)
Balance a 31.12.2021	970	3.808	(204)	4.078	1.214	(1.237)	(2.378)	(362)	(3.977)	5.889	2.984	8.873
Resultado global total del período	—	—	—	18	557	(56)	(2.208)	—	(2.264)	(1.689)	118	(1.571)
Operaciones con socios o propietarios	—	—	3	718	(1.214)	—	—	—	—	(493)	(162)	(655)
Distribución de dividendos	—	—	—	729	(1.214)	—	—	—	—	(485)	(162)	(647)
Reducción de capital	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3	—	3
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	(11)	—	—	—	—	—	(11)	—	(11)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	(4)	—	—	—	—	—	(4)	(18)	(22)
Otras variaciones	—	—	—	(4)	—	—	—	—	—	(4)	(18)	(22)
Balance a 30.06.2022	970	3.808	(201)	4.810	557	(1.293)	(4.586)	(362)	(6.241)	3.703	2.922	6.625

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio correspondiente a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021.

Naturgy**Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y de 2021 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2022	2021
Resultado antes de impuestos		831	800
Ajustes del resultado	21	1.143	779
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	21	704	729
Otros ajustes del resultado neto	21	439	50
Cambios en el capital corriente	21	868	97
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	21	(413)	(389)
Pago de intereses	21	(296)	(278)
Cobro de intereses	21	21	12
Cobro de dividendos	21	56	81
Pagos por impuestos sobre beneficios	21	(194)	(204)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)		2.429	1.287
Pagos por inversiones:		(874)	(228)
Por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes	21	(15)	343
Inmovilizado material e intangible		(739)	(545)
Otros activos financieros		(120)	(26)
Cobros por desinversiones:		36	131
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio	21	7	8
Inmovilizado material e intangible		17	9
Otros activos financieros		12	114
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		37	26
Otros cobros de actividades de inversión		37	26
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1)		(801)	(71)
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio:		(2)	(4)
Emisión/enajenación		—	—
Adquisición		(2)	(4)
Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		(722)	(394)
Emisión		494	685
Devolución y amortización		(1.216)	(1.079)
Pagos por dividendos (y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio)	10	(647)	(816)
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		(15)	5
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1)		(1.386)	(1.209)
Otras variaciones de efectivo y equivalentes		—	(38)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		158	40
VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		400	9
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio		3.965	3.927
Efectivo y equivalentes al final del ejercicio		4.365	3.936

(1) Incluye los flujos de efectivo de las operaciones continuadas y de las operaciones interrumpidas (Nota 9).

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2022 y 2021.

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2022

Nota 1. Información general

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad anónima que se constituyó en 1843 y tiene su domicilio social en Avenida de América, número 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.

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

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

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

En el Anexo I. se relacionan las variaciones en el perímetro de consolidación respecto a las empresas participadas por Naturgy a la fecha de cierre detalladas en los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

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

Con fecha 10 de febrero de 2022, Naturgy comunicó la decisión de su Consejo de Administración en relación con el lanzamiento del proyecto Géminis, consistente en una reorganización muy significativa del grupo de sociedades del que Naturgy Energy Group, S.A. es sociedad dominante. En concreto, el citado proyecto contempla la escisión parcial de Naturgy Energy Group, S.A., 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 la operación de escisión contemplada estaría encabezado por una sociedad de nueva creación, beneficiaria de la escisión (NetworksCo), que aglutinará todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad.

Una vez superados los requerimientos legales y/o mercantiles establecidos por la LME y otra normativa de aplicación y, en la medida de lo logísticamente posible, en el mismo día de admisión a negociación en las Bolsas de Valores españolas de las acciones de NetworksCo, y con antelación al inicio de la negociación propiamente dicha, los accionistas de Naturgy, como sociedad escindida, recibirían de conformidad con lo dispuesto en el artículo 70 de la LME, un número de acciones de nueva emisión de NetworksCo proporcional a su participación en el capital social de Naturgy Energy Group, S.A.

A la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios consolidados, el Consejo de Administración de Naturgy continúa evaluando todos los elementos que puedan afectar a la viabilidad del proyecto. Teniendo en cuenta lo anterior, y dada la incertidumbre en el entorno energético y macroeconómico, el Consejo de Administración no considera que a 30 de junio 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.

Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

2.1. Bases de presentación

Los Estados financieros consolidados de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022.

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2022 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 11 de agosto de 2022 de acuerdo con la NIC 34 “Información financiera intermedia” y deben leerse junto con los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 y que fueron preparados de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante “NIIF-UE”).

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global total, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2021, fecha de los Estados financieros consolidados anteriormente mencionados, hasta el 30 de junio de 2022.

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

2.2. Estacionalidad

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

2.3. Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2022 se han aplicado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios
NIIF 16 (modificación) "Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021"	Continuar proporcionando a los arrendatarios una exención práctica a causa de la pandemia covid-19 a la vez que les permite continuar proporcionando información útil sobre sus arrendamientos a los usuarios de los estados financieros.	1 de abril de 2021
NIC 37 (modificación) "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes: Provisiones por contratos onerosos"	Especifica que el coste directo de cumplir un contrato comprende los costes incrementales de cumplir dicho contrato y una asignación de otros costes que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato.	1 de enero de 2022
NIC 16 (modificación) "Propiedades, planta y equipo: Contraprestación con anterioridad al uso previsto"	Prohíbe deducir del coste de un inmovilizado material cualquier ingreso obtenido por la venta de bienes producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto.	1 de enero de 2022
Proyecto anual de mejoras 2018-2020	Varias modificaciones menores a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41	1 de enero de 2022
NIIF 3 (modificación) "Referencia al marco conceptual"	Alinea las definiciones de activo y pasivo en una combinación de negocios con las contenidas en el marco conceptual.	1 de enero de 2022

Ninguna de estas normas, interpretaciones y modificaciones ha sido aplicada anticipadamente. La aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones no ha tenido impactos significativos en estos Estados financieros intermedios consolidados.

Normas que entrarán en vigor el 1 de enero de 2023 y siguientes

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 17 "Contratos de seguros"	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2023
NIC 8 (modificación) "Definición de estimaciones contables"	Nueva definición de estimaciones contables.	1 de enero de 2023
NIC 1 (modificación) "Desgloses de políticas contables"	Desarrolla los criterios para desglosar las políticas contables que son materiales.	1 de enero de 2023
Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 1 Presentación de Estados Financieros (modificación)	Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes.	1 de enero de 2023
NIC 12 (modificación) "Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única"	Limita la exención del reconocimiento inicial de activos y pasivos por impuesto diferido en ciertas transacciones únicas.	1 de enero de 2023
NIIF 17 (modificación) "Aplicación inicial NIIF 17 y NIIF 9, comparación de la información"	Opción de transición relativa a la información comparativa sobre los activos financieros presentada en la aplicación inicial de la NIIF 17.	1 de enero de 2023

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

2.4. Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos estados financieros intermedios son las mismas que en los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021, excepto por la adopción de nuevas normas NIIF-UE, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor el 1 de enero de 2022.

Las principales modificaciones incorporadas por la adopción de las nuevas NIIF se refieren esencialmente a las recogidas por las modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 37 y se detallan a continuación:

Inmovilizado material

Los ingresos derivados de la venta y los costes de las partidas que se producen durante el periodo de puesta en funcionamiento del inmovilizado material, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Provisiones

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. Naturgy considera que los costes que se relacionan directamente con un contrato comprenden los costes incrementales del cumplimiento del contrato y una asignación de otros costes que están relacionados directamente con el cumplimiento de los contratos.

2.5. Estimaciones, hipótesis contables significativas y juicios relevantes

La preparación de los Estados financieros intermedios consolidados requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Las normas de valoración que requieren un mayor grado de estimación se relacionan en la Nota 2.4.25. “Estimaciones e hipótesis contables significativas” de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

A continuación, se detallan las actualizaciones más relevantes y considerando las perspectivas existentes en el contexto actual entre las que se encuentra la evolución del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania:

a. Deterioro de valor de los activos no financieros

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

Una vez revisados los indicadores de deterioro de las diferentes UGEs al 30 de junio de 2022 no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioro o reversión alguna, excepto los detallados en la Nota 4.

b. Provisiones por obligaciones con el personal

Naturgy ha estimado a 30 de junio de 2022 la provisión necesaria para hacer frente a los compromisos por pensiones y obligaciones similares, de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes. Las hipótesis actualizadas para la valoración del pasivo por pensiones o prestaciones posteriores a la jubilación son básicamente la valoración del consumo de energía de los beneficiarios en su período de pasivos y la tasa de descuento utilizada.

c. COVID-19

En el segundo trimestre de 2022, las medidas de confinamiento impuestas de nuevo a gran escala en China para contener los contagios de COVID-19 puede llevar a revisiones a la baja de demanda global de energía, además de potenciales problemas en el suministro de componentes tecnológicos para Europa, necesarios, por ejemplo, para mantener el fuerte crecimiento de las inversiones en renovables.

El Grupo monitoriza la evolución del ciclo económico a corto y largo plazo, como resultado del impacto concreto de la difusión de COVID-19, 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 estos Estados financieros intermedios consolidados se han considerado dichas perspectivas detallándose en las notas correspondientes.

d. 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, con consecuencias humanitarias devastadoras, y fuertes implicaciones en la economía mundial y en los mercados financieros. Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con un incremento muy elevado en el precio del petróleo y el gas. Diferentes países como Estados Unidos, Australia, Japón, Reino Unido y la UE han impuesto medidas y sanciones contra la economía rusa, que tendrán también efectos a nivel global.

Dichas sanciones han ocasionado impactos en la evolución del tipo de cambio de la moneda local, en las tasas de interés locales y en la cotización bursátil de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Moscú. Igualmente, y 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 adecuadas 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 fecha 13 de mayo de 2022, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen por objeto evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia al aumento generalizado de los precios de las materias primas y, si cabe, a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto. En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato a largo plazo suscrito en 2013 con un consorcio internacional por el aprovisionamiento de gas de origen ruso que no está afectado por ningún tipo de sanción. En el año 2021, el volumen de este contrato supuso el 10% del aprovisionamiento global de Naturgy. Adicionalmente, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones.

Es este un escenario en constante evolución, caracterizado también por una gran incertidumbre regulatoria y un contexto de precios elevados y volátiles, por lo que 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.

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

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 413/2014 (RD 413/2014), las instalaciones de generación de energía renovable en España reciben determinados incentivos (régimen retributivo específico). El RD 413/2014 establece que mediante orden ministerial se actualizarán determinados parámetros retributivos en cada semiperíodo regulatorio.

En dicho RD 413/2014 se regula el procedimiento a seguir en el caso en el que los precios reales del mercado correspondientes a los distintos semiperíodos de la vida útil regulatoria del activo resultaran inferiores (ajustes positivos) o superiores (ajustes negativos) a los precios estimados por el regulador al inicio del semiperíodo regulatorio y que fueron utilizados en la determinación de los incentivos a percibir por las inversiones bajo el alcance de la normativa.

Para determinar el ajuste contable por las desviaciones en el precio de mercado en las instalaciones de generación renovable sujetas al régimen retributivo específico, Naturgy, de acuerdo con su mejor estimación futura de los precios de mercado de la energía, realiza la estimación del Valor Neto Actualizado (VNA), así como de la retribución a la inversión a obtener en cada una de las instalaciones tipo (IT) en las que opera el Grupo en España en el recálculo de parámetros retributivos del siguiente semiperíodo regulatorio.

Estas estimaciones determinan si abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo y, por tanto, no se aplica el tratamiento contable general y se reconoce sólo el activo en caso de generarse desviaciones del mercado positivas. El pasivo no reconocido por este motivo a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 asciende a 127 millones de euros y 104 millones de euros respectivamente.

La estimación de los precios futuros de mercado para el año 2022 y siguientes es:

	2022	2023	2024	2025	2026
Precio Euro/MWh	175,2	160,0	135,0	123,2	108,8

2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo I. se incluyen las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2022 y en el ejercicio 2021.

Los principales cambios en el perímetro de consolidación que se han producido en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 han sido los siguientes:

El 8 de febrero se produjo la adquisición del 33,33% de Infraestructuras San Servan SET 400, S.L. y el 8 de marzo de 2022 del 100% de Montalto di Castro Solar, S.R.L. Dichas adquisiciones no han tenido impactos significativos en los Estados financieros intermedios consolidados.

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

Nota 3. Información financiera por segmentos

Los negocios de Naturgy se organizan en torno a tres áreas estratégicas: Gestión de la Energía y Redes, Renovables y Nuevos Negocios y Comercialización. En torno a esta organización se definen los segmentos de operación en base a los siguientes criterios:

– Gestión de la Energía y Redes:

- Redes Iberia:
 - Redes de gas España: engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
 - Redes de electricidad España: engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.
- Redes Latinoamérica:
 - Redes de gas y electricidad en Argentina.
 - Redes de gas en Brasil.
 - Redes y comercialización de gas y redes de electricidad en Chile (este último considerado hasta su venta, completada en julio de 2021, como actividad interrumpida ver Nota 9).
 - Redes de gas en México.
 - Redes de electricidad en Panamá.
 - Redes de gas en Perú (actividad interrumpida ver Nota 9).

- **Gestión de la Energía:**
 - GNL Internacional: incluye tanto la comercialización del gas natural licuado como la actividad de transporte marítimo.
 - Mercados y aprovisionamientos: incluye la gestión del aprovisionamiento y la comercialización a grandes consumos intensivos en energía. También incluye la actividad de Unión Fenosa Gas (consolidada por el método de participación hasta marzo de 2021 y posteriormente integrada globalmente) y otras infraestructuras de gas.
 - Gasoductos: Gestiona los gasoductos de Magreb-Europa (hasta el fin de la concesión en octubre de 2021) y del Medgaz (consolidada por el método de participación).
 - Generación térmica España: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional (aquella que utiliza combustibles para la generación de calor y que no tienen un régimen especial) en el ámbito de España (nuclear y ciclos combinados).
 - Generación térmica Latinoamérica: incluye la gestión del parque de generación térmica convencional de Global Power Generation (GPG) en México, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP.
- **Renovables y Nuevos Negocios:**
 - Renovables España y Estados Unidos: incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de fuentes de energía eólica, hidráulica, mini hidráulica, solar y cogeneración. Las actividades incluidas en este segmento se desarrollan principalmente en el ámbito de España, aunque, tras la adquisición en enero de 2021 de la cartera de proyectos de Hamel Renewables se ha iniciado el desarrollo de la actividad en Estados Unidos.
 - Renovables Latinoamérica: incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG situados en Latinoamérica (Brasil, Chile, Costa Rica, México y Panamá).
 - Renovables Australia: incluye la gestión de los parques y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG en Australia.
- **Comercialización:** tiene como objetivo gestionar el modelo comercial a clientes finales tanto para gas, electricidad y servicios, incorporando nuevas tecnologías y servicios y desarrollar todo el potencial de la marca.
- **Resto:** Incluye básicamente los gastos de funcionamiento de la corporación.

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

Información financiera por segmentos – Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia

2022	Gestión de la Energía y Redes														Renovables y Nuevos Negocios						Comer.	Resto	Eli.	Total
	Redes Iberia			Redes Latinoamérica						Gestión de la Energía					España y USA	Latam	Australia	Total						
	Redes Gas	Redes Elec.	Total	Argentina	Brasil	Chile	México	Panamá	Total	Merc. y Aprov.	GNL	Gasod.	Gen. Term. España	Gen. Term. Latam					Total	Total				
INCN consolidado	555	400	955	291	902	388	512	433	2.526	2.973	3.130	—	1.556	492	8.151	11.632	81	61	11	153	4.951	1	—	16.737
INCN entre segmentos	39	18	57	—	—	—	—	—	—	1.251	—	—	151	—	1.402	1.459	240	4	—	244	908	27	(2.638)	—
INCN intersegmento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	3.446	(528)	—	—	—	2.918	2.918	—	—	—	—	—	—	(2.918)	—
INCN segmentos	594	418	1.012	291	902	388	512	433	2.526	7.670	2.602	—	1.707	492	12.471	16.009	321	65	11	397	5.859	28	(5.556)	16.737
Aprov. segmentos	(60)	—	(60)	(157)	(724)	(345)	(364)	(339)	(1.929)	(7.738)	(2.155)	—	(1.515)	(340)	(11.748)	(13.737)	(86)	(12)	—	(98)	(5.522)	(1)	5.517	(13.841)
Gastos de personal neto	(27)	(22)	(49)	(28)	(10)	(13)	(9)	(4)	(64)	(13)	(6)	(8)	(29)	(8)	(64)	(177)	(22)	(7)	(1)	(30)	(32)	(28)	—	(267)
Otros ingresos/gastos de explotación	(51)	(51)	(102)	(54)	(26)	(18)	(16)	(22)	(136)	30	(5)	2	(89)	(17)	(79)	(317)	(84)	(11)	(10)	(105)	(148)	(51)	39	(582)
EBITDA	456	345	801	52	142	12	123	68	397	(51)	436	(6)	74	127	580	1.778	129	35	—	164	157	(52)	—	2.047
Amortiz. y pérdidas por deterioro inmov.	(137)	(124)	(261)	(4)	(26)	(29)	(26)	(26)	(111)	(10)	(49)	—	(45)	(39)	(143)	(515)	(95)	(15)	(6)	(116)	(48)	(25)	—	(704)
Dotación a provisiones	—	(6)	(6)	—	(13)	—	(3)	(7)	(23)	—	—	—	(12)	—	(12)	(41)	—	—	—	—	(86)	—	—	(127)
Otros resultados	—	—	—	—	—	(128)	—	—	(128)	—	—	—	—	—	—	(128)	9	—	—	9	—	5	—	(114)
Resultado de explotación	319	215	534	48	103	(145)	94	35	135	(61)	387	(6)	17	88	425	1.094	43	20	(6)	57	23	(72)	—	1.102
Resultado método participación	—	1	1	—	—	7	—	—	7	4	—	10	—	25	39	47	18	—	—	18	—	—	—	65
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	50	98	148	20	18	19	20	56	133	—	1	—	39	54	94	375	150	12	111	273	71	10	—	729

2021	Gestión de la Energía y Redes														Renovables y Nuevos Negocios						Comer.	Resto	Eli.	Total
	Redes Iberia			Redes Latinoamérica						Gestión de la Energía					España y USA	Latam	Australia	Total						
	Redes Gas	Redes Elec.	Total	Argentina	Brasil	Chile	México	Panamá	Total	Merc. y Aprov.	GNL	Gasod.	Gen. Term. España	Gen. Term. Latam					Total	Total				
INCN consolidado	570	397	967	212	541	283	334	347	1.717	1.104	1.468	42	487	545	3.646	6.330	52	67	4	123	2.675	2	—	9.130
INCN entre segmentos	40	18	58	—	—	—	1	3	4	548	50	—	16	—	614	676	236	6	—	242	869	23	(1.810)	—
INCN intersegmento	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.214	355	84	59	—	1.712	1.712	—	—	—	—	—	—	(1.712)	—
INCN segmentos	610	415	1.025	212	541	283	335	350	1.721	2.866	1.873	126	562	545	5.972	8.718	288	73	4	365	3.544	25	(3.522)	9.130
Aprov. segmentos	(47)	—	(47)	(134)	(414)	(151)	(204)	(267)	(1.170)	(2.836)	(1.772)	—	(332)	(416)	(5.356)	(6.573)	(36)	(19)	—	(55)	(3.196)	(1)	3.494	(6.331)
Gastos de personal neto	(109)	(102)	(211)	(20)	(8)	(12)	(9)	(5)	(54)	(15)	(10)	(19)	(48)	(7)	(99)	(364)	(41)	(10)	(1)	(52)	(94)	(60)	—	(570)
Otros ingresos/gastos de explotación	(64)	(53)	(117)	(38)	(20)	(8)	(14)	(17)	(97)	2	(5)	(8)	(126)	(14)	(151)	(365)	(59)	(11)	(3)	(73)	(103)	(38)	28	(551)
EBITDA	390	260	650	20	99	112	108	61	400	17	86	99	56	108	366	1.416	152	33	—	185	151	(74)	—	1.678
Amortiz. y pérdidas por deterioro inmov.	(141)	(122)	(263)	(2)	(22)	(29)	(24)	(22)	(99)	(7)	(94)	(28)	(39)	(37)	(205)	(567)	(81)	(15)	(5)	(101)	(39)	(22)	—	(729)
Dotación a provisiones	(1)	(1)	(2)	(6)	(8)	(2)	(2)	1	(17)	—	—	—	—	—	—	(19)	—	—	—	—	(33)	—	—	(52)
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	—	—	103	—	—	—	—	103	103	2	—	—	2	—	1	—	106
Resultado de explotación	248	137	385	12	69	81	82	40	284	113	(8)	71	17	71	264	933	73	18	(5)	86	79	(95)	—	1.003
Resultado método participación	—	—	—	—	—	2	—	—	2	(4)	—	4	—	27	27	29	3	—	—	3	—	1	—	33
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	48	90	138	12	11	16	16	36	91	1	22	—	25	11	59	288	54	47	53	154	47	11	—	500

Se han realizado modificaciones no relevantes a la información por segmentos del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2021.

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

Definición de las Unidades Generadoras de Efectivo

A 30 de junio de 2022, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se agrupan conforme a la descripción de la estructura de negocios realizada en la Nota 4. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

Información sobre deterioros realizados

En junio de 2022, Naturgy ha actualizado las estimaciones del valor recuperable de las UGEs que pueden presentar indicios de deterioro por cambios en las condiciones de mercado o cambios regulatorios relevantes.

Naturgy ha evaluado el valor recuperable de las UGEs 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 por las condiciones de los mercados en los que operan. El período de proyección se ha ampliado en seis años adicionales o en la vida útil remanente para determinados activos y concesiones. También se han considerado diferentes escenarios futuros posibles al estimar los flujos de efectivo, si proporciona una mejor estimación del conjunto de las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.

En general, los flujos presentan el posicionamiento 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.

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 ha considerado la regulación derivada de las medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania aprobadas, la limitación del precio del gas para la formación de los precios en el mercado eléctrico, así como las propuestas comerciales para evitar los altos precios del pool.

Aspectos sobre las proyecciones utilizadas

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

- Redes Latinoamérica: para las UGEs de redes de gas en Argentina y Chile:
 - Evolución de las tarifas. Valoración de las tarifas en cada uno de los países, en función de las condiciones regulatorias existentes y las revisiones tarifarias, actuales y previstas, teniendo en consideración la experiencia derivada de las anteriores revisiones tarifarias en cada país.
 - Coste de aprovisionamientos. Estimados conforme a los modelos predictivos desarrollados en base al conocimiento de los mercados energéticos de cada país.
 - Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos de la red gestionada.
 - Inversiones. Considerando las inversiones necesarias para mantener el uso regular de la red y la calidad del suministro y seguridad.

– 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 el Proyecto de Ley de Cambio Climático y Transición Energética detallado en el Anexo IV de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021. 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	175,2	160,0	135,0	123,2	108,8	98,6	90,4	82,5	84,7	86,4
Brent (USD/bbl)	102,7	90,5	81,9	76,3	69,7	69,5	71,1	72,8	74,7	76,7
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	6,4	5,4	4,3	4,0	3,4	3,4	3,5	3,6	3,7	3,9
CO2 €/t	82,8	84,4	87,2	90,5	93,9	97,3	100,7	104,1	107,5	110,9

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 2.4. de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021, 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 (Anexo II de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo IV de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021) 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 del precio de la electricidad regulado en el RDL 10/2022, de 13 de mayo, y por la que se da publicidad a la decisión de la Comisión Europea que autoriza dicho mecanismo.
 - 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.
- Renovables España:

Las hipótesis y proyecciones que afectan a las UGEs de Generación de electricidad renovable y Generación de electricidad hidráulica 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.

Para la UGE de Generación de electricidad hidráulica, la evolución de la producción se ha realizado considerando un año hidráulico medio.

- 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 (Anexo II de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexo IV de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021) 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 y aprobado para el período regulatorio del ejercicio 2022, así como la estimación del mismo para los ejercicios posteriores.
- Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
- Retribución. Para las instalaciones con derecho a retribución específica de la UGE de generación renovable, la retribución se ha estimado en función de los parámetros retributivos para el período de ingresos regulados establecido.
- 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 Latinoamérica: incluye las UGEs de generación de electricidad Brasil, Costa Rica, Panamá y Chile
 - La generación de electricidad renovable en Latinoamérica se realiza al amparo de contratos de compraventa de energía que determinan modelos de negocio estables y no están sujetos a riesgos de fluctuación en función de variables de mercado.
 - Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos y en base a las mejores previsiones cuando no existen datos históricos.

Tasas de descuento y tasas de crecimiento utilizadas

Las tasas de descuento antes de impuestos utilizadas en los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 2021 han sido:

Tasa de descuento	Junio 2022	2021
Gestión de la energía y redes		
Redes gas y electricidad España	n.a.	4,7 %-5,4 %
Redes gas y electricidad Latinoamérica (1)	8,2% - 18,9 %	7,7 % - 18,1 %
Redes gas Argentina (2)	19,4 %	18,1 %
Generación térmica España	7,6 %	7,1 %
Generación térmica Latinoamérica	n.a.	9 %-12,5 %
Renovables y nuevos negocios		
Generación de electricidad renovable España	6,5 %	5,4 %
Generación de electricidad hidráulica España	7,0 %	6,0 %
Renovables Latinoamérica	10,2%-14,8%	8,4 %-14,6 %
Renovables Australia	n.a.	7,7 %
Comercialización	n.a.	6,5 %

(1) En Junio 22 incluye únicamente Chile gas

(2) Tasa determinada en USD

Las tasas de crecimiento en los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 2021 han sido:

Tasa de crecimiento	Junio 2022	2021
Gestión de la energía y redes		
Redes gas y electricidad España	n.a.	0,5 %-2,0 %
Redes gas y electricidad Latinoamérica (1)	2,0 %-2,2 %	2,0 %-8,8 %
Redes gas Argentina	9,6 %	8,8 %
Generación térmica España	2,0 %	2,0 %
Generación térmica Latinoamérica	n.a.	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	2,0 %-3,3 %	2,0 %-3,3 %
Renovables Australia	n.a.	2,8 %
Comercialización	n.a.	0,5 %

(1) En Junio 22 incluye únicamente Chile gas

Resultado de los tests realizados

Como resultado de los tests de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 los valores recuperables, calculados conforme a la metodología descrita en la Nota 2.4. de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021, han resultado superiores a los valores netos contables registrados en los presentes Estados financieros intermedios consolidados excepto por:

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

Se ha dotado un deterioro por importe de 17 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro” del Inmovilizado material (Nota 5 y 18) correspondiente al deterioro de proyectos de cogeneración del segmento de negocio de Renovables España derivado del escenario energético y regulatorio actual.

Por otro lado, se ha registrado una reversión de deterioro de 5 millones de euros en el epígrafe “Otros ingresos financieros” (Nota 20) correspondiente a los activos de Generación en Costa Rica del segmento de negocio de Renovables Latinoamérica.

Análisis de sensibilidad

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

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 48 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 8 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 116 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 deterioro de 49 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 56 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 9 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 76 millones de euros.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría un deterioro de 5 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.
- una disminución de la electricidad producida del 5% no supondría deterioro.
- una disminución del precio de electricidad en un 5% supondría una reducción del valor en uso de la UGE de 95 millones de euros, sin generar deterioro.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 5 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 2 millones de euros.
- una disminución de la evolución tarifa/retribución de un 5% supondría un deterioro de 16 millones de euros.
- un aumento de los costes operación y mantenimiento de un 5% supondría un deterioro de 5 millones de euros.
- un aumento de las inversiones de un 5% supondría un deterioro de 6 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría un deterioro.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría un deterioro.

Generación electricidad Brasil: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Panamá: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Chile: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Costa Rica: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

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

Resto de las UGEs

Para el resto de las UGEs el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, no se han realizado análisis de sensibilidad adicionales a los test comentados, al no existir indicios de deterioro. En relación a la UGE de Renovables USA, cuyos activos fueron adquiridos en 2021 se han evaluado los posibles impactos de los aranceles y otros cambios normativos en USA, confirmándose la viabilidad de los proyectos.

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

El movimiento producido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Activos por derecho de uso
Coste bruto	2.950	5.222	8.172	35.445	1.839
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(2.438)	(2.438)	(18.858)	(610)
Valor neto contable a 31.12.2021	2.950	2.784	5.734	16.587	1.229
Inversión (Nota 3)	—	138	138	583	8
Desinversiones	—	—	—	(34)	(1)
Dotación a la amortización (Nota 18)	—	(138)	(138)	(483)	(66)
Pérdidas por deterioro (Nota 4 y 18)	—	—	—	(17)	—
Diferencias de conversión (1)	59	130	189	339	10
Combinaciones de negocio (Nota 22)	7	—	7	28	2
Reclasificaciones y otros	—	4	4	34	(1)
Valor neto contable a 30.06.2022	3.016	2.918	5.934	17.037	1.181
Coste bruto	3.016	5.756	8.772	36.552	1.704
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(2.838)	(2.838)	(19.515)	(523)
Valor neto contable a 30.06.2022	3.016	2.918	5.934	17.037	1.181

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

Tal y como se detalla en la Nota 4 como resultado de los tests de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se ha registrado un deterioro por importe de 17 millones de euros correspondiente al deterioro de proyectos de cogeneración del segmento de negocio de Renovables España derivado del escenario energético y regulatorio actual.

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2022 compromisos de inversión por 462 millones de euros (314 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), básicamente para la construcción de nuevas instalaciones de generación renovable y para el desarrollo de la red de distribución de gas y de electricidad.

El movimiento y composición del fondo de comercio por UGE o agregaciones de UGEs en el período de seis meses finalizado el 30 de Junio de 2022 es el siguiente:

	01.01.2022	Diferencias de conversión	Combinaciones de negocios	30.06.2022
Gestion de la energía y redes	1.752	57	—	1.809
Redes electricidad España	1.070	—	—	1.070
Mercados y aprovisionamientos	19	—	—	19
Generación térmica México	444	42	—	486
Redes gas Brasil	12	2	—	14
Redes gas Chile	56	—	—	56
Redes gas México	19	2	—	21
Redes electricidad Panamá	132	11	—	143
Renovables y nuevos negocios	771	2	7	780
España y USA	759	1	7	767
Latinoamérica	12	1	—	13
Comercialización	427	—	—	427
Total	2.950	59	7	3.016

Nota 6. Inversiones en sociedades

Asociadas y negocios conjuntos

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

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

Nota 7. Activos financieros

El detalle del epígrafe de activos financieros a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

30.06.2022	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	9	—	—	9
Derivados (Nota 13)	133	38	—	171
Otros activos financieros	—	—	389	389
Activos financieros no corrientes	142	38	389	569
Derivados (Nota 13)	42	—	—	42
Otros activos financieros	—	—	459	459
Activos financieros corrientes	42	—	459	501
Total	184	38	848	1.070

31.12.2021	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	14	—	—	14
Derivados (Nota 13)	16	37	—	53
Otros activos financieros	—	—	327	327
Activos financieros no corrientes	30	37	327	394
Derivados (Nota 13)	—	—	—	—
Otros activos financieros	—	—	395	395
Activos financieros corrientes	—	—	395	395
Total	30	37	722	789

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2022				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
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	—	175	9	184	—	16	14	30
Valor razonable con cambios a resultados	—	38	—	38	—	37	—	37
Total	—	213	9	222	—	53	14	67

Valor razonable con cambios en otro resultado global

- Instrumentos de patrimonio:

Incluye el 15% de participación en las sociedades Lean Corporate Services, S.L., Lean Customer Services, S.L., Lean Grids Services, S.L. y Naturgy IT, S.L.

Incluye la participación del 85,4% en Electricadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe). El 14 de noviembre de 2016 la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia comunicó la intervención de Electricaribe, sociedad participada por Naturgy así como el cese de los miembros del órgano de administración y del gerente general y su sustitución por un Agente especial designado por la Superintendencia. El 14 de marzo de 2017, la Superintendencia anunció la decisión de liquidar la sociedad Electricaribe. El 22 de marzo de 2017 Naturgy inició un procedimiento arbitral ante el Tribunal de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional (CNUDMI) y el 15 de junio de 2018 formalizó la demanda en que reclamaba aproximadamente 1.600 millones de USD. El 4 de diciembre de 2018 la República de Colombia presentó la contestación a la demanda y formuló una reconvencción por aproximadamente 500 millones de USD cuya viabilidad se estima remota. En diciembre de 2019 se celebraron las vistas principales y, en marzo de 2021, se dictó laudo arbitral que desestimó las reclamaciones, tanto de Naturgy como del Estado colombiano.

Adicionalmente, el 24 de marzo de 2021, la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios de la República de Colombia ordenó el inicio del proceso de liquidación de la sociedad. Este hecho, unido a la finalización del proceso de reclamación contra las aseguradoras, que resultó en un cobro de 8 millones de euros, hizo que, a 31 de diciembre de 2021, se valorase el 85,4% de la participación en Electricaribe a 0 millones de euros. Así mismo, una vez iniciado el proceso de liquidación en 2021, se registró un activo por impuesto diferido de 105 millones de euros correspondiente a la pérdida fiscal que será deducible una vez se materialice la liquidación. Tanto la disminución de valor razonable como el efecto fiscal fueron registrados en “Otro resultado global acumulado” del ejercicio 2021.

Valor razonable con cambios en resultados

- Derivados: En el contexto del acuerdo alcanzado en relación a Unión Fenosa Gas (Nota 32 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021) ésta tiene derecho a un cobro contingente por la venta de un contrato de aprovisionamiento de gas cuyo valor razonable en el completion date se estimó en 19 millones de euros. El mencionado ajuste de precio se cobrará en enero de 2024 en función del nivel alcanzado por el promedio del precio del TTF hasta la liquidación. A 30 de junio de 2022, el valor razonable registrado por este concepto asciende a 38 millones de euros (37 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), habiéndose registrado su variación de valor en los resultados financieros del período de seis meses terminado el 30 de junio 2022.

Coste amortizado

A 30 de junio de 2022, se incluye en Otros activos financieros:

- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre por importe de 36 millones de euros (64 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema eléctrico. El importe del desajuste pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema del propio ejercicio.
- Créditos comerciales por importe de 23 millones de euros (16 millones de euros no corrientes y 7 millones de euros corrientes, sin variación respecto a 31 de diciembre de 2021) que corresponden básicamente a créditos por la venta de instalaciones de gas y electricidad. Los tipos de interés correspondientes (entre 5% y 8% para créditos entre 1 a 5 años) se ajustan a los tipos de interés del mercado para préstamos de dicha clase y duración.
- Depósitos y fianzas por importe de 408 millones de euros de los cuales 109 millones de euros son no corrientes y 299 millones de euros corrientes (294 millones de euros a 31 de diciembre de 2021, 108 millones de euros no corrientes y 186 millones de euros corrientes) que corresponden principalmente a los importes depositados en las Administraciones Públicas competentes, de acuerdo con la legislación que así lo establece, por las fianzas y depósitos recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro de electricidad y gas natural así como a los depósitos relacionados con las posiciones de derivados.
- El valor de las concesiones de generación en Costa Rica que se consideran créditos, de acuerdo con la CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” por importe de 131 millones de euros (121 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), de los cuales 25 millones de euros están clasificados en el activo corriente (16 millones de euros en 2021). Estos créditos se clasifican en este epígrafe por tratarse de un derecho incondicional a recibir efectivo con importes fijos o determinables.
- Créditos por 82 millones de euros correspondientes a los cobros aplazados garantizados del acuerdo con el Gobierno egipcio descrito en la Nota 32 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 (39 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), de los cuales 42 millones están clasificados en el activo corriente (39 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). El incremento es consecuencia de la ampliación de la garantía en 2022.

Derivados

Las variables en las que se basan la valoración de los derivados recogidos en este epígrafe son observables en un mercado activo (Nivel 2) (Nota 13).

Nota 8. Otros activos no corrientes y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de los epígrafes “Otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

30.06.2022	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 13)	272	1	—	273
Otros activos	—	—	318	318
Otros activos no corrientes	272	1	318	591
Derivados (Nota 13)	642	86	—	728
Otros activos	—	—	5.989	5.989
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	642	86	5.989	6.717
Total	914	87	6.307	7.308

31.12.2021	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 13)	126	—	—	126
Otros activos	—	—	290	290
Otros activos no corrientes	126	—	290	416
Derivados (Nota 13)	392	62	—	454
Otros activos	—	—	5.260	5.260
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	392	62	5.260	5.714
Total	518	62	5.550	6.130

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2022				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
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	21	893	—	914	58	460	—	518
Valor razonable con cambios a resultados	26	61	—	87	29	33	—	62
Total	47	954	—	1.001	87	493	—	580

Valor razonable con cambios en Otro resultado global

En activos financieros derivados a valor razonable con cambios en Otro resultado global se incluyen derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 867 millones de euros (386 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) de los cuales 251 millones están clasificados como no corrientes (66 millones a 31 de diciembre de 2021) (Nota 13).

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2021, incluía el valor a mercado de los contratos de compraventa de energía de las filiales australianas que llevan a cabo la actividad de generación renovable eólica por importe de 60 millones de euros de los cuales 47 millones de euros estaban clasificados como no corrientes. Estos contratos están firmados, bien con el estado en el que operan o con corporaciones privadas, y les permite cubrir el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de MW por el periodo acordado. Estos contratos se han contabilizado como un instrumento financiero de cobertura de flujo de efectivo. A 30 de junio de 2022 estos derivados se recogen en el epígrafe de “Otros pasivos no corrientes”.

Coste amortizado

A 30 de junio de 2022, los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar ascienden a 2.217 millones de euros (1.785 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Las previsiones de ventas pendientes de facturar incluyen el importe relativo al incremento del coste de la materia prima pendiente de repercutir en la tarifa de último recurso de gas natural, que asciende a 173 millones de euros, (36 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) como consecuencia de la diferencia entre el coste de la materia prima calculado conforme a la metodología vigente y el que resulta de la aplicación del Real Decreto-ley 17/2021, de 14 de septiembre y que será recuperable en trimestres posteriores en virtud del Real Decreto-ley 27/2021, de 23 de noviembre, limitación que fue ampliada al segundo y tercer trimestre de 2022 con el Real Decreto-ley 6/2022, y a las revisiones del cuarto trimestre de 2022 y del primer trimestre de 2023, con el Real Decreto-ley 11/2022.

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

A 30 de junio de 2022 los activos no corrientes y grupos enajenables mantenidos para la venta corresponden a los activos de Marismas de la sociedad Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. y de Petroleum Oil & Gas España, S.A.

A 31 de diciembre de 2021 los activos no corrientes mantenidos para la venta correspondían al negocio de distribución de gas en Perú, al valor de los activos de Marismas de la sociedad Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. y de Petroleum Oil & Gas España, S.A. y al valor neto contable de 14.450 puntos de suministro de GLP que se encuentra incluido dentro de los activos de distribución de gas España.

30 de junio de 2022

Activos Marismas (Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. y Petroleum Oil & Gas España, S.A.)

En noviembre de 2021 Naturgy alcanzó un acuerdo para vender el 100% de su participación en Naturgy Almacenamientos Andalucía, S.A. sociedad que lleva a cabo la actividad regulada de almacenamiento subterráneo de gas así como ciertos activos de Petroleum Oil & Gas España, S.A. localizados en Marismas (Huelva). Dicho acuerdo se materializará una vez se cumplan determinadas condiciones suspensivas previsiblemente en el tercer trimestre de 2022.

Dado que Naturgy tenía el compromiso firme de vender dichos activos que estaban claramente identificados, el proceso estaba en curso y se consideraba que su venta es altamente probable, los saldos contables de estos activos fueron traspasados al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”. En el momento del traspaso, los activos fueron valorados al valor razonable determinado en base al precio de venta menos los costes de venta y, dado que este valor era superior al valor contable, no se registró impacto por la valoración conforme NIIF 5. Por otro lado, al no representar una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, no se consideró como operación interrumpida.

Puntos de suministro de GLP

En diciembre de 2021 Naturgy alcanzó un acuerdo para vender 14.450 puntos de suministro de gas licuado del petróleo (GLP) en España a Redexis. El acuerdo con Naturgy incluye además el traspaso de la actividad de la sociedad Nedgia Balears, S.A., sociedad adjudicataria para la ejecución y explotación de las instalaciones de distribución de gas natural en la isla de Menorca.

Dado que Naturgy tenía el compromiso firme de vender dichos activos que estaban claramente identificados, el proceso estaba en curso y se consideraba que su venta era altamente probable, los saldos contables de estos activos se traspasaron al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta”, en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”. En el momento del traspaso, los activos fueron valorados al valor razonable determinado en base al precio de venta menos los costes de venta lo que supuso el registro de una pérdida en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 8 millones de euros que fue registrada en el epígrafe de “Amortizaciones y pérdidas por deterioro de activos no financieros” (Nota 28 de los Estados financieros a 31 de diciembre de 2021). Por otro lado, al no representar una línea de negocio o un área geográfica de explotación significativa y separada del resto, no se consideró como operación interrumpida.

31 de diciembre de 2021

Distribución de gas en Perú

Con fecha 27 de abril de 2020 la Junta General de Accionistas de Naturgy Perú S.A, filial de distribución de gas en Perú, aprobó los estados financieros del ejercicio 2019, que arrojaban un patrimonio inferior a un tercio del capital social, y a su vez, acordó no ampliar el capital, lo que implicó el inicio del procedimiento para la solicitud del procedimiento concursal. En diciembre de 2020 se alcanzó un acuerdo con el Estado peruano en el cual ambas partes coincidieron en dar por resuelto el contrato de concesión y consecuentemente decretar la caducidad de la concesión de distribución del gas natural en las regiones de Arequipa, Tacna y Moquegua. Asimismo, se aprobó que el Estado peruano asumía la operación de la concesión a partir del 18 de diciembre del 2020. En esta situación, se consideró que la sociedad entra en un proceso de liquidación que supondrá la distribución del activo a sus propietarios por lo que, de acuerdo a la NIIF 5, implica su clasificación como “Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta”. En el momento del traspaso, los activos fueron valorados al valor razonable esperado de la liquidación lo que no tuvo un impacto significativo en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, al tratarse de una línea de negocio o un área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, se trató como una operación interrumpida por lo que todos los ingresos y gastos correspondientes a este negocio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y de 2021 se presentan en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”. Finalmente en febrero de 2022 se ha completado la liquidación de la sociedad.

Distribución de electricidad en Chile

El 13 de noviembre de 2020 Naturgy alcanzó un acuerdo para vender su participación del 96,04% en Compañía General de Electricidad S.A en Chile (CGE), sociedad que lleva a cabo el negocio de redes de electricidad en Chile, a State Grid International Development Limited (SGID) por un precio total de compra (Equity value) de 2.570 millones de euros, fijado en euros y pagadero en efectivo al cierre de la operación. Dado que este valor era superior al valor contable no se registró impacto por la valoración conforme NIIF 5. El 26 de julio de 2021 se completó la venta de la participación generando una plusvalía por importe de 64 millones de euros registrada en el epígrafe de “Resultado procedente de operaciones interrumpidas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dado que Naturgy tenía el compromiso firme de vender dichos activos que estaban claramente identificados, el proceso estaba en curso y se consideraba que su venta era altamente probable, los saldos contables de estos activos y pasivos en noviembre de 2020 se traspasaron al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, en aplicación de la NIIF 5 “Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas”. Adicionalmente, se consideró que se trataba de operaciones interrumpidas al ser unos componentes clasificados como mantenidos para la venta que representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación significativa y separada del resto, presentando los ingresos y gastos correspondientes a este negocio para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y de 2021 en el epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos”. A 30 de junio de 2022 incluye la reestimación de las indemnizaciones pactadas con el comprador en la venta realizada en el ejercicio 2021.

El desglose por naturaleza de los activos clasificados como mantenidos para la venta y de los pasivos vinculados, a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es el siguiente:

30.06.2022	Almacenamientos Andalucía	Activos GLP Nedgia	Total
Inmovilizado intangible	—	—	—
Inmovilizado material	12	4	16
Activos por derechos de uso	—	—	—
Activos financieros no corrientes	—	—	—
Otros activos no corrientes	—	—	—
Activo por impuesto diferido	4	—	4
ACTIVO NO CORRIENTE	16	4	20
Existencias	—	—	—
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1	—	1
Otros activos financieros corrientes	—	—	—
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	—	—	—
ACTIVO CORRIENTE	1	—	1
TOTAL ACTIVO	17	4	21
Subvenciones	—	—	—
Provisiones no corrientes	—	—	—
Pasivos financieros no corrientes	24	—	24
Pasivo por impuesto diferido	—	—	—
Otros pasivos no corrientes	—	—	—
PASIVO NO CORRIENTE	24	—	24
Pasivos financieros corrientes	—	—	—
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	—	—	—
Otros pasivos corrientes	—	—	—
PASIVO CORRIENTE	—	—	—
TOTAL PASIVO	24	—	24

31.12.2021	Almacенamientos Andalucía	Activos GLP Nedgia	Distribución gas Perú	Total
Inmovilizado intangible	—	—	—	—
Inmovilizado material	13	20	—	33
Activos por derechos de uso	—	—	—	—
Activos financieros no corrientes	—	—	—	—
Otros activos no corrientes	—	—	—	—
Activo por impuesto diferido	4	—	—	4
ACTIVO NO CORRIENTE	17	20	—	37
Existencias	—	—	—	—
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3	—	—	3
Otros activos financieros corrientes	—	—	—	—
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	—	—	—	—
ACTIVO CORRIENTE	3	—	—	3
TOTAL ACTIVO	20	20	—	40
Subvenciones	—	—	—	—
Provisiones no corrientes	—	—	—	—
Pasivos financieros no corrientes	24	—	—	24
Pasivo por impuesto diferido	—	—	—	—
Otros pasivos no corrientes	—	—	—	—
PASIVO NO CORRIENTE	24	—	—	24
Pasivos financieros corrientes	—	—	—	—
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1	—	1	2
Otros pasivos corrientes	—	—	—	—
PASIVO CORRIENTE	1	—	1	2
TOTAL PASIVO	25	—	1	26

Los desgloses por naturaleza del epígrafe “Resultados del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas después de impuestos” de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021, son los siguientes:

	Distribución electricidad Chile
Seis meses terminados el 30 de junio de 2022	
Importe neto de la cifra de negocio	—
Aprovisionamientos	—
Otros ingresos de explotación	—
Gastos de personal	—
Otros gastos de explotación	(22)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	(22)
Amortización de inmovilizado	—
Deterioro pérdidas crediticias	—
Otros resultados	—
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(22)
Ingresos financieros	—
Gastos financieros	—
Diferencias de cambio	—
RESULTADO FINANCIERO	—
Resultado por puestas en participación	—
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(22)
Impuesto sobre beneficios	6
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	(16)
Atribuible:	
Sociedad dominante	(16)
Participaciones no dominantes	—

Seis meses terminados el 30 de junio de 2021	Distribución electricidad Chile	Distribución gas Perú	Total
Importe neto de la cifra de negocio	908	—	908
Aprovisionamientos	(687)	—	(687)
Otros ingresos de explotación	17	—	17
Gastos de personal	(34)	—	(34)
Otros gastos de explotación	(100)	—	(100)
RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN	104	—	104
Amortización de inmovilizado	—	—	—
Deterioro pérdidas crediticias	(10)	—	(10)
Otros resultados	—	—	—
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	94	—	94
Ingresos financieros	1	—	1
Gastos financieros	(36)	—	(36)
Diferencias de cambio	—	—	—
RESULTADO FINANCIERO	(35)	—	(35)
Resultado por puestas en participación	—	—	—
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	59	—	59
Impuesto sobre beneficios	(8)	—	(8)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES INTERRUMPIDAS	51	—	51
Atribuible:			
Sociedad dominante	47	—	47
Participaciones no dominantes	4	—	4

El desglose del Resultado global total de esta actividad para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2022 y 2021, es el siguiente:

Seis meses terminados el 30 de junio de 2022	Distribución electricidad Chile
Resultado consolidado del ejercicio	(16)
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:	
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado global	—
Diferencias de conversión	—
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:	
Diferencias de conversión	—
Resultado global total del ejercicio	(16)

Seis meses terminados el 30 de junio de 2021	Distribución electricidad Chile	Distribución gas Perú	Total
Resultado consolidado del ejercicio	51	—	51
Otro resultado global reconocido directamente en Patrimonio Neto:			
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado global	—	—	—
Diferencias de conversión	4	—	4
Transferencia a la cuenta de Pérdidas y Ganancias:			
Diferencias de conversión	—	—	—
Resultado global total del ejercicio	55	—	55

Los flujos de efectivo de las operaciones interrumpidas incluidos en el Estado de Flujos de Efectivo consolidado son:

Flujos de efectivo de las actividades de:	2022	2021
Explotación	—	57
Inversión	—	(81)
Financiación	—	(110)

Las transacciones entre las sociedades que integran los negocios que se han interrumpido con el resto de sociedades del grupo no son significativas. En consecuencia, los flujos de efectivo intragrupo con la línea de negocio interrumpida, no son significativos.

Nota 10. Patrimonio neto

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

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el primer semestre del ejercicio 2022 y durante el ejercicio 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
01.01.2021	969.613.801	970	3.808	4.778
Reducción de capital	—	—	—	—
31.12.2021	969.613.801	970	3.808	4.778
Variación	—	—	—	—
30.06.2022	969.613.801	970	3.808	4.778

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El Consejo de Administración de la Sociedad, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 15 de marzo de 2022, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente hasta el límite del 20% del capital social en el momento de la presente autorización, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo en base a esta autorización, realizará, en su caso, los trámites y actuaciones necesarias ante los organismos del mercado de valores, nacionales o extranjeros, para solicitar la admisión a negociación, permanencia y/o, en su caso, para su exclusión de las acciones emitidas.

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

Las participaciones más relevantes en el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a Naturgy Energy Group, S.A., son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	A 30.06.2022	A 31.12.2021
- 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	13,9	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.

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 ha producido 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 de vencimiento del ILP y asumiendo que se reparten todos los dividendos previstos en el Plan Estratégico 2021-2025.

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

Con el objeto de compensar el retraso en la percepción derivada de la extensión temporal del ILP, el Consejo de Administración de Naturgy estableció una compensación consistente en el abono de un importe en metálico a los beneficiarios que aceptaran la extensión del plazo hasta el año 2025 (Nota 25).

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos 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 ha procedido 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:

	ILP 2018-2022	ILP 2018-2025
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 consolidada del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 3,0 millones de euros (2,1 millones al 30 de junio de 2021) (Nota 16) con abono al epígrafe de “Reservas” del Balance de Situación consolidado.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe (millones de euros)	% Capital
	8.675.368	201	0,9
Plan de adquisición de acciones	—	—	—
30.6.2021	8.675.368	201	0,9
Plan de adquisición de acciones	127.453	3	—
31.12.2021	8.802.821	204	0,9
Plan de adquisición de acciones	15.000	—	—
Entrega a empleados	(122.328)	(3)	—
30.06.2022	8.695.493	201	0,9

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias.

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

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

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

Período de seis meses terminado el 30 de junio de 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.

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 adicionalmente incluye 8.639.595 acciones propias cuyo objetivo es la cobertura de la potencial entrega de acciones derivada del incremento del valor de las acciones correspondientes al plan de incentivo variable a largo plazo (ver apartado de Remuneraciones basadas en acciones de esta Nota).

Ganancias por acción

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

	30.06.2022	30.06.2021
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	557	484
Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación	960.898.198	960.938.433
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	0,60	0,45
- Diluidas	0,60	0,45
Ganancias por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	(0,02)	0,05
- Diluidas	(0,02)	0,05

El número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción del primer semestre de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Número medio ponderado de acciones ordinarias	969.613.801	969.613.801
Número medio ponderado de acciones propias	(8.715.603)	(8.675.368)
Número medio ponderado de acciones en circulación	960.898.198	960.938.433

Las ganancias básicas por acción coinciden con las diluidas, dado que no han existido instrumentos que pudieran convertirse en acciones ordinarias durante dichos ejercicios y no se cumplen las condiciones para considerar en el cálculo de las ganancias diluidas las acciones correspondientes al incentivo retributivo descrito en el apartado “Remuneraciones basadas en acciones” de la Nota 14 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

Dividendos

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

	30.06.2022			30.06.2021		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)
Acciones ordinarias	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
Dividendos totales pagados	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

(1) El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo asciende a 481 millones de euros y 605 millones de euros a 30 de junio de 2022 y 2021 respectivamente.

Adicionalmente, el importe de dividendos pagados a participaciones no dominantes en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 asciende a 166 millones de euros (211 millones de euros a 30 de junio de 2021).

A 30 de junio de 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 Naturgy Energy Group, S.A. 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 ha abonado la cantidad de 679 millones euros los días 4 de agosto y 15 de noviembre de 2021. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 22 de marzo 2022.

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

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.484

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

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022 aprueba el dividendo complementario de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que ha sido pagado íntegramente en efectivo el 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 Naturgy Energy Group, S.A aprobó, en su reunión del 11 de agosto de 2022, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2022 de 0,3 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero a partir del 18 de agosto de 2022.

Naturgy Energy Group, S.A. cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de junio de 2022 formulado por los Administradores el 11 de agosto de 2022 es 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

A 30 de junio de 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 Naturgy Energy Group, S.A. correspondiente al ejercicio 2020 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 11 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2020.

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

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

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

Otros componentes de patrimonio

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

	Activos financieros a valor razonable	Operaciones de cobertura	Efecto fiscal	Total reservas por revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Total
31.12.2021	(468)	(2.779)	507	(2.740)	(1.237)	(3.977)
Variación de valor	—	(4.435)	630	(3.805)	(56)	(3.861)
Imputación a resultados	—	1.878	(281)	1.597	—	1.597
Otros	—	—	—	—	—	—
30.06.2022	(468)	(5.336)	856	(4.948)	(1.293)	(6.241)

En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluyen las diferencias de conversión descritas en la Nota 2.4.2 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 como consecuencia de la variación del tipo de cambio del euro con respecto a las principales divisas de las sociedades extranjeras de Naturgy. Adicionalmente, se incluye en este epígrafe el efecto de la reexpresión de los Estados financieros de sociedades en economías hiperinflacionarias.

Participaciones no dominantes

El movimiento para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2021	2.984
Resultado global total del período	118
Distribución de dividendos	(162)
Pagos por remuneraciones otros instrumentos de patrimonio	(20)
Otras variaciones	2
Saldo a 30 de junio de 2022	2.922

Nota 11. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	30.06.2022	31.12.2021
Provisiones por obligaciones con el personal	415	430
Otras provisiones	1075	716
Provisiones no corrientes	1.490	1.146
Provisiones corrientes	390	589
Total	1.880	1.735

El epígrafe de “Provisiones por obligaciones con el personal” recogen las provisiones por “Pensiones y otras obligaciones similares” así como “Otras obligaciones con el personal” detalladas en la Nota 16 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021.

En relación a las “Otras obligaciones con el personal”, 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 10. Esta modificación mantiene la finalidad de alinear los intereses de los accionistas, la materialización del Plan Estratégico y la retribución variable plurianual de los directivos. La modificación del plan extiende el plazo del mismo hasta el 31 de diciembre de 2025, para determinados beneficiarios en activo, con el fin de que contribuya a la consecución del Plan estratégico 2021-2025.

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

A 30 de junio de 2022, la provisión por este compromiso asciende a 10 millones de euros (19 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

A 30 de junio de 2022, en “Otras provisiones” no corrientes se incluye la provisión asociada al litigio existente entre la sociedad del grupo en Chile Metrogas, S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A. por importe de 294 millones de euros tal y como se describe en la Nota 26.

Nota 12. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30 junio 2022	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	5.652	—	5.652
Obligaciones y otros valores negociables	7.383	—	7.383
Derivados (Nota 13)	—	25	25
Pasivos por arrendamiento	1.357	—	1.357
Otros pasivos financieros	1	—	1
Pasivos financieros no corrientes	14.393	25	14.418
Deudas con entidades de crédito	1.020	—	1.020
Obligaciones y otros valores negociables	764	—	764
Derivados (Nota 13)	—	10	10
Pasivos por arrendamiento	185	—	185
Otros pasivos financieros	120	—	120
Pasivos financieros corrientes	2.089	10	2.099
Total pasivos financieros a 30.06.2022	16.482	35	16.517

A 31 diciembre 2021	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	5.702	—	5.702
Obligaciones y otros valores negociables	8.014	—	8.014
Derivados (Nota 13)	—	70	70
Pasivos por arrendamiento	1.325	—	1.325
Otros pasivos financieros	3	—	3
Pasivos financieros no corrientes	15.044	70	15.114
Deudas con entidades de crédito	884	—	884
Obligaciones y otros valores negociables	572	—	572
Derivados (Nota 13)	—	37	37
Pasivos por arrendamiento	196	—	196
Otros pasivos financieros	9	—	9
Pasivos financieros corrientes	1.661	37	1.698
Total pasivos financieros a 31.12.2021	16.705	107	16.812

A 30 de junio de 2022 se incluyen básicamente en “Otros pasivos financieros corrientes” los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2021 y del propio período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 por importe de 108 millones de euros. A 31 de diciembre de 2021 estos desajustes ascendían a 23 millones de euros y se incluían en “Otros activos financieros” al ser financiados por Naturgy.

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Pasivos financieros	30.06.2022				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
Valor razonable con cambios a resultados	—	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	—	35	—	35	—	107	—	107
Total	—	35	—	35	—	107	—	107

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

	Valor contable		Valor razonable	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	7.383	8.014	7.126	8.572
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	5.653	5.705	5.598	5.739

Las emisiones de obligaciones y otros valores negociables cotizan de manera que su valor razonable se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). De la deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros se determina el valor razonable de las deudas con tipos de interés fijos que se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio 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).

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 2021 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido el siguiente:

	01.01.2022	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	30.06.2022
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	7.939	300	(754)	(36)	7.449
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	—	—	—	—	—
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	647	—	(4)	55	698
Total	8.586	300	(758)	19	8.147

	01.01.2021	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	31.12.2021
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	8.738	280	(1.111)	32	7.939
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido el registro de un folleto informativo	—	—	—	—	—
Emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	503	220	(94)	18	647
Total	9.241	500	(1.205)	50	8.586

El importe total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2022 es de 12.000 millones de euros, asciende a 7.656 millones de euros (8.110 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

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

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

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

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero; en esta línea, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales ha sido por 3.384 millones de euros y 239 millones de euros equivalente respectivamente, y que incluye:

- Refinanciación de la línea de crédito sindicada en España por 2.000 millones de euros, con la ampliación del vencimiento por un año adicional (vencimiento 2025).

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

Nota 13. Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 18 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2022.

Riesgo de tipo de interés

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

El 80% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2022 es a tipo fijo limitando la exposición a la variación de tipos de interés.

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

En la Nota 2.2 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 se detallan los aspectos más relevantes en relación con la transición por la reforma del IBOR.

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30.06.2022	+50	(17)	62
	-50	17	(62)
31.12.2021	+50	(15)	78
	-50	15	(78)

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Los impactos por evolución del tipo de cambio sobre la conversión de las principales partidas de los Estados Financieros a 30 de junio de 2022 han sido:

Millones de euros	% variación vs 2021 *	Ebitda ordinario	Importe neto de la cifra de negocio	Deuda financiera neta
USD	(9,9)%	40	159	147
MXN	(8,8)%	13	41	50
BRL	(14,3)%	20	115	37
ARS	15,7 %	(6)	(37)	5
CLP	4,1 %	(3)	(4)	(2)
Otras		2	5	11
Total		66	279	248

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

Riesgo de precio de commodities

Una parte importante de los resultados de explotación de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de 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 expuesto al riesgo de variación del precio del aprovisionamiento de gas con respecto al precio de venta de los clientes finales. La exposición a este riesgo se gestiona y mitiga por cobertura natural tratando de equilibrar las exposiciones a commodities de ambos precios. Adicionalmente algunos contratos de suministro permiten gestionar esta exposición mediante mecanismos de flexibilidad de volúmenes y de revisión de precios.

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

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

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

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

	Incremento/ descenso en el precio del gas	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30.06.2022	10%	—	(665)
	-10%	—	665
31.12.2021	10%	2	(327)
	-10%	(2)	327

	Incremento/ descenso en el precio de la electricidad	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
30.06.2022	10%	—	(149)
	-10%	—	149
31.12.2021	10%	(1)	(102)
	-10%	3	106

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 del Grupo, 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

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

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

Los principales tipos de garantías que se negocian son avales, fianzas y depósitos. A 30 de junio de 2022, Naturgy había recibido garantías por 1.465 millones de euros para cubrir el riesgo de clientes industriales de gran consumo (576 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, se han ejecutado avales por un importe menor al millón de euros (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, Naturgy no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito. El riesgo de concentración se minimiza a través de la diversificación, gestionando y combinando varias áreas de impacto. En primer lugar, disponer de una cartera comercial geográficamente distribuida a nivel internacional; en segundo lugar, una oferta de productos diversa, que incluye desde el suministro de energía hasta la implantación a medida de soluciones energéticas; en tercer lugar, existen diferentes tipos de cliente como residenciales, empresarios autónomos, pequeña y gran empresa, tanto de ámbito privado como público y de distintos sectores de actividad.

El análisis de antigüedad del saldo de clientes por ventas y prestaciones de servicios y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

30.06.2022	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360
Ratio pérdida esperada	14,9%	0,9%	11,2%	67,5%	98,5%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	6.123	4.529	756	117	721
Pérdida esperada	915	41	85	79	710

31.12.2021	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360
Ratio pérdida esperada	14,3%	0,6%	5,7%	65,3%	90,5%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.580	3.958	782	117	723
Pérdida esperada	800	25	44	77	654

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

La dotación de la provisión en el primer semestre de 2022 fue de 127 millones de euros (52 millones en el período de 6 meses de 2021).

Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 las disponibilidades de liquidez son las siguientes:

Fuente de liquidez	Disponibilidad 2022	Disponibilidad 2021
Líneas de crédito disponibles	5.533	5.459
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.365	3.965
Total	9.898	9.424

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 5.502 millones de euros.

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

	2022	2021
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Existen deudas financieras con entidades de crédito por importe de 4.180 millones de euros y bonos emitidos por 209 millones de euros que se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros.

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

En concreto, los bonos emitidos, en volumen de 7.656 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.

Asimismo existen préstamos por un importe de 1.426 millones de euros que podrían ser objeto de reembolso anticipado en caso de cambio de control (1.536 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). La mayoría de ese importe está ligado a financiaciones de infraestructuras con fondos del Banco Europeo de Inversiones que requieren además del evento del cambio de control una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de la deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.

Instrumentos financieros derivados

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

	30.06.2022		31.12.2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	406	2.304	142	800
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	131	—	13	47
- Tipo de interés y tipo de cambio	—	25	—	23
- Tipo de cambio	2	—	3	—
- Precio de commodities	273	2.279	126	730
Cobertura valor razonable				
- Tipo de interés y tipo de cambio	—	—	—	—
Otros instrumentos financieros	38	—	37	—
- Precio de commodities	38	—	37	—
Instrumentos financieros derivados no corrientes	444	2.304	179	800
Instrumentos financieros derivados de cobertura	684	4.687	392	2.696
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	20	8	—	37
- Tipo de interés y tipo de cambio	—	—	—	—
- Tipo de cambio	22	—	4	—
- Precio de commodities	637	4.673	388	2.659
Cobertura valor razonable				
- Tipo de interés y tipo de cambio	—	—	—	—
- Tipo de cambio	5	6	—	—
Otros Instrumentos financieros	86	103	62	45
- Precio de commodities	86	103	62	45
Instrumentos financieros derivados corrientes	770	4.790	454	2.741
Total	1.214	7.094	633	3.541

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

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

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

	Seis meses junio 2022		Seis meses junio 2021	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	(1.880)	(18)	(73)	(15)
Cobertura valor razonable	(11)	(1)	(1)	—
Otros instrumentos financieros	(19)	1	(3)	29
Total	(1.910)	(18)	(971)	(1)

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	30.06.2022							Valor Nominal
	Valor Razonable						Valor Nominal	
(millones de euros)	2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores	Total	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	34	62	196	77	505	55	568	1.463
Permutas financieras (USD)	62	2	5	5	7	696	195	910
Permutas financieras (MXN)	6	—	—	—	—	85	—	85
Permutas financieras (AUD)	41	2	4	4	5	3	204	222
Opciones (EUR)	—	—	40	—	—	—	—	40
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	10	259	—	—	—	—	—	259
Seguro de cambio (EUR)	2	18	—	—	—	—	—	18
Seguro de cambio (AUD)	12	—	156	59	—	—	—	215
Cobertura de valor razonable:								
Seguro de cambio (BRL)	(2)	33	—	—	—	—	—	33
Seguro de cambio (EUR)(1)	5	56	—	—	—	—	—	56
Seguro de cambio (USD)	(5)	213	—	—	—	—	—	213
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(25)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE COMMODITIES:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	151	235	66	26	8	—	—	335
Derivados precios de commodities (USD)	(5.762)	401	292	238	414	129	88	1.562
Derivados precios de commodities (AUD)	(431)	27	70	94	117	118	1.305	1.731
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(22)	51	1	—	—	—	—	52
Derivados precios de commodities (USD)	44	7	—	38	—	—	—	45
Total	(5.880)	1.366	931	541	1.056	1.086	2.360	7.340

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

	Valor Razonable						31.12.2021 Valor Nocial	
(millones de euros)	2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores	Total	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(59)	146	196	77	505	55	558	1.537
Permutas financieras (USD)	(16)	3	5	5	7	638	179	837
Permutas financieras (MXN)	1	—	—	—	—	77	—	77
Permutas financieras (AUD)	3	3	4	4	4	3	197	215
Opciones (EUR)	—	—	40	—	—	—	—	40
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	4	195	—	—	—	—	—	195
Seguro de cambio (AUD)	3	—	125	—	—	—	—	125
Seguro de cambio (BRL)	—	—	—	—	—	—	—	—
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (BRL)	—	9	—	—	—	—	—	9
Seguros de cambio (EUR) (1)	—	41	—	—	—	—	—	41
Seguros de cambio (USD)	—	121	—	—	—	—	—	121
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(23)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE COMMODITIES:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	62	348	27	19	3	—	—	397
Derivados precios de commodities (USD)	(2.844)	506	267	182	37	7	80	1.079
Derivados precios de commodities (AUD)	(93)	44	68	92	112	113	1.249	1.678
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(1)	13	—	—	—	—	—	13
Derivados precios de commodities (USD)	55	44	2	37	—	—	—	83
Total	(2.908)	1.473	835	416	668	893	2.263	6.548

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

Nota 14. Importe neto de la cifra de negocios

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente desagregado por categorías con la estructura de información por segmentos de operación:

2022	Redes Iberia	Redes Latam	Gestión de la Energía	Gestión de la Energía y Redes	Renov.España y Estados Unidos	Renov. Latam	Renov. Australia	Renovables	Comercialización	Resto	Total
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	523	2.000	2.773	5.296	—	—	—	—	2.407	—	7.703
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	387	495	2.079	2.961	29	48	11	88	2.301	—	5.350
Ventas de GNL	—	—	3.130	3.130	—	—	—	—	—	—	3.130
Altas de abono y verificación de instalaciones	15	5	—	20	—	—	—	—	18	—	38
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	166	166	—	—	—	—	—	—	166
Alquiler de contadores e instalaciones	22	2	—	24	—	—	—	—	152	—	176
Otros ingresos	8	24	3	35	52	13	—	65	73	1	174
Total	955	2.526	8.151	11.632	81	61	11	153	4.951	1	16.737

2021	Redes Iberia	Redes Latam	Gestión de la Energía	Gestión de la Energía y Redes	Renov.España y Estados Unidos	Renov. Latam	Renov. Australia	Renovables	Comercialización	Resto	Total
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	541	1.308	1.499	3.348	—	—	—	—	1.289	—	4.637
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	384	387	998	1.769	23	53	4	80	1.158	—	3.007
Ventas de GNL	—	—	993	993	—	—	—	—	—	—	993
Altas de abono y verificación de instalaciones	14	2	—	16	—	—	—	—	20	—	36
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	149	149	—	—	—	—	—	—	149
Alquiler de contadores e instalaciones	21	2	—	23	—	—	—	—	146	—	169
Otros ingresos	7	18	7	32	29	14	—	43	62	2	139
Total	967	1.717	3.646	6.330	52	67	4	123	2.675	2	9.130

Información por áreas geográficas

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

	30.06.2022	30.06.2021
España	9.335	4.422
Resto de Europa	1.828	1.304
Francia	640	775
Portugal	286	180
Polonia	183	15
Italia	174	52
Croacia	145	—
Grecia	127	47
Turquía	94	58
Reino Unido	7	30
Irlanda	—	81
Otros Europa	172	66
Latinoamérica	3.705	2.717
Brasil	1.002	608
México	974	888
Argentina	602	213
Panamá	435	351
Chile	389	387
Puerto Rico	239	233
República Dominicana	55	28
Resto Latinoamérica	9	9
Otros	1.869	687
Estados Unidos de América	648	209
Corea del Sur	340	127
China	263	128
Tailandia	219	—
Japón	160	94
India	111	63
Australia	11	4
Taiwan	0	18
Resto países	117	44
Total	16.737	9.130

Nota 15. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Compras de energía	13.016	5.293
Servicio acceso a redes de distribución	751	661
Otras compras y variación de existencias	74	377
Total	13.841	6.331

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

Nota 16. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Sueldos y salarios	215	231
Indemnizaciones por cese	15	300
Costes Seguridad Social	41	45
Planes de aportación definida	10	14
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 10)	3	2
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(33)	(39)
Otros	16	17
Total	267	570

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 y que convierten el compromiso en irrevocable.

El número medio de empleados de Naturgy para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Hombres	4.950	5.761
Mujeres	2.358	2.791
Total	7.308	8.552

En el cálculo del número medio de empleados de Naturgy se incluye el número medio de empleados de las entidades de operaciones conjuntas prorrateado por su porcentaje de participación que asciende a 155 personas (174 personas el 30 de junio de 2021).

En el cálculo del número medio de empleados, no se ha tenido en cuenta los empleados de las sociedades que, como consecuencia de la aplicación de la NIIF 5, se clasifican como operaciones interrumpidas (Nota 9) y los empleados de las sociedades que se consolidan siguiendo el método de la participación, según el siguiente detalle:

	2022	2021
Operaciones interrumpidas	23	1.498
Sociedades método participación	56	115

Nota 17. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Tributos	183	191
Costes de desistimientos por contratos onerosos de ventas de gas	20	—
Operación y mantenimiento	131	123
Publicidad y otros servicios comerciales	49	46
Servicios profesionales y seguros	55	47
Servicios de construcción o mejora concesiones CINIIF 12	27	19
Suministros	28	24
Prestación de servicios a clientes	29	22
Servicios Lean (1)	71	86
Otros	123	84
Total	716	642

(1) Incluye costes de transformación por importe de 13 millones de euros a 30 de junio de 2022 y de 32 millones de euros a 30 de junio de 2021.

Nota 18. Amortización y pérdidas por deterioro activos no financieros

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Dotación de amortización	687	707
Pérdidas por deterioro	17	22
Total	704	729

Nota 19. Otros resultados

En el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2022 se incluye en este epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada principalmente:

- el resultado correspondiente al acuerdo alcanzado con Acciona respecto a la participación del 50% adicional de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A. y P.E. Cinseiro, S.L. (Nota 2.6. y 22) por importe de 9 millones de euros.
- el registro de un importe de 128 millones de euros de la provisión asociada al litigio de la sociedad del grupo en Chile Metrogas, S.A. descrito en la Nota 26 por la parte correspondiente a la reclamación por la resolución anticipada de los contratos (lucro cesante).

Nota 20 . Resultado financiero neto

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2022 y 2021 es el siguiente:

	2022	2021
Dividendos	—	—
Intereses	17	6
Otros	40	46
Total ingresos financieros	57	52
Coste de la deuda financiera (1)	(265)	(246)
Gastos por intereses de pensiones	(5)	(3)
Otros gastos financieros (2)	(121)	(37)
Total gastos financieros	(391)	(286)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros (3)	7	10
Diferencias de cambio netas	(9)	(12)
Resultado financiero neto	(336)	(236)

(1) Incluye coste de los pasivos financieros por arrendamiento (42 millones de euros en 2022 y 45 millones de euros en 2021).

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

(3) Incluye variación de valor razonable de instrumentos de patrimonio y variación de valor de instrumentos financieros derivados.

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

	2022	2021
Resultado antes de impuestos	831	800
Ajustes del resultado:	1.143	779
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado (Nota 18)	704	729
Otros ajustes del resultado neto:	439	50
Resultado financiero (Nota 20)	336	236
Resultado entidades valoradas método participación	(65)	(33)
Traspaso ingresos diferidos	(25)	(27)
Variación neta Provisiones	249	(12)
Plusvalías y otros	(56)	(114)
Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión):	868	97
Existencias	(198)	(4)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	(425)	(240)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.491	341
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:	(413)	(389)
Pago de intereses	(296)	(278)
Cobros de intereses	21	12
Cobros de dividendos	56	81
Pagos por impuestos sobre beneficios	(194)	(204)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	2.429	1.287

El detalle de pagos por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021:

	2022	2021
Adquisición USA	—	(49)
Adquisición Unión Fenosa Gas	—	392
Adquisición San Serván	(5)	—
Acuerdo global con Acciona (Nota 22)	(9)	—
Adquisición Montalto	(1)	—
Total	(15)	343

El detalle de cobros por desinversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y 2021:

	2022	2021
Venta sociedades Lean	—	1
Venta Cogeneración del Noroeste	—	7
Venta Tecnatom	6	—
Venta UTE Tramfang	1	—
Total	7	8

Nota 22. Combinaciones de negocios

Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022

Adquisición de activos renovables

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

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

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

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

Coste de adquisición	58
Valor razonable de los activos netos	51
Fondo de comercio (Nota 5)	7

	Valor razonable	Valor en libros
Inmovilizado material (Nota 5)	28	21
Activos por derecho de uso (Nota 5)	2	2
Activos por impuesto diferido	1	1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	34	34
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	20	20
Total Activos	85	78
Provisiones	5	5
Pasivos financieros no corrientes (Nota 12)	2	2
Pasivo por impuesto diferido	3	1
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	23
Otros pasivos corrientes	1	1
Total Pasivos	34	32
Valor razonable de los activos netos adquiridos	51	46
Coste de adquisición	58	
Precio de compra 50% adicional	(29)	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en la filial adquirida	(20)	
Coste de adquisición neto	9	
Precio de compra 50% adicional	29	
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes en la filial adquirida	20	
Efectivo neto de la adquisición	9	

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

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

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

El importe del resultado neto consolidado del periodo incremental aportado desde la fecha de adquisición no ha sido significativo.

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

Nota 23. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el período terminado el 30 de junio	
	2022	2021
Impuesto corriente	182	233
Impuesto diferido	12	(29)
Total	194	204

La tasa efectiva al 30 de junio de 2022 registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva para todo el ejercicio anual ha ascendido a 23% frente al 25% del mismo período del año anterior debido principalmente a la evolución de los resultados en países con diferente tasa impositiva.

Nota 24. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

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

- Los administradores y personal directivo de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa con dependencia directa del Presidente Ejecutivo y el Director/a de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 25.
- Las operaciones realizadas entre sociedades del grupo forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado. En empresas del grupo se incluye el importe correspondiente al porcentaje de participación de Naturgy sobre los saldos y transacciones con sociedades que se consolidan por el método de la participación.

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

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

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

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

2021	Accionistas significativos				
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Administradores	Sociedades del grupo
Gastos e Ingresos (en miles de euros)					
Gastos financieros	—	—	—	—	—
Arrendamientos	—	—	—	—	2
Recepción de servicios	1	—	—	—	3.026
Compra de bienes (1)	—	—	1.690	—	69.004
Otros gastos	—	—	—	—	—
Total gastos	1	—	1.690	—	72.032
Ingresos financieros	—	—	—	—	15
Arrendamientos	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	3.325
Venta de bienes (1)	1.226	599	—	126	34.279
Otros ingresos	—	—	—	—	617
Total ingresos	1.226	599	—	126	38.236

	Accionistas significativos				
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Administradores	Sociedades del grupo
Otras transacciones (en miles de euros)					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	—	—	—	—	—
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	—	—	—	240
Dividendos y otros beneficios distribuidos	151.425	126.541	126.087	—	—

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

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

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

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.893 miles de euros a 30 de junio de 2022 (1.977 miles de euros a 30 de junio de 2021).

A 30 de junio de 2022 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2021), mientras que la Comisión de Auditoría y Control está formada por 5 miembros (7 miembros a 30 de junio de 2021), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (7 miembros a 30 de junio de 2021) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2021).

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. A 30 de junio de 2022, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 373 miles de euros (244 miles de euros a 30 de junio de 2021).

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

A 30 de junio de 2022, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 30 de junio de 2021). Durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022 no se han producido movimientos en el Comité de Dirección.

Los importes devengados por el Comité de Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 5.145 miles de euros a 30 de junio de 2022 (4.482 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 719 miles de euros a 30 de junio de 2022 (688 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Adicionalmente, en concepto de retribución variable plurianual, se ha generado una compensación como consecuencia de la aceptación de la extensión temporal del plan de incentivos de ILP, descrita en la Nota 10. Dicho importe ha sido puesto a disposición del Comité de Dirección a razón de un 50% (2.897 miles de euros) con la aceptación de dicha extensión por parte del directivo en noviembre de 2021 y del 50% restante (2.897 miles de euros) al momento de la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el 15 marzo de 2022.

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

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

Nota 26. Litigios y arbitrajes

En relación con la información incluida en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 36 "Litigios y arbitrajes, garantías y compromisos" de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2021 se han producido los siguientes cambios en la situación de riesgos por litigios y arbitrajes durante los primeros seis meses de 2022:

Reclamación contra Metrogas, S.A.

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

En abril de 2017 Metrogas recibió notificación judicial por la que se dicta acumulación de los procesos, de modo que el importe total que reclamaba TGN ascendía a 227 millones de USD (218 millones de euros) más intereses.

Con fecha 4 de agosto de 2022, Metrogas recibió una sentencia condenatoria de primera instancia por la que se le condena al pago a TGN en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante), por un importe aproximado de 250 millones de USD (236 millones de euros), más costas e intereses. Esta sentencia no es firme y es recurrible por lo que Metrogas ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial.

A 30 de junio de 2022 el riesgo asociado a este procedimiento se encuentra provisionado en el epígrafe “Provisiones no corrientes” por un importe de 294 millones de euros (Nota 11).

Bono social

El Tribunal Supremo dictó sentencia en 2016 acordando la devolución de los importes aportados por Naturgy Energy Group, S.A. al bono social de los años 2014 a 2016 (74 millones de euros) en aplicación del Real Decreto-Ley 9/2013. En 2021, el Tribunal Supremo ha confirmado su sentencia inicial.

En febrero de 2022, el Tribunal Supremo emitió sentencia declarando inaplicable el régimen de financiación del bono social contenido en el RD 897/2017, de 6 de octubre que desarrolló el RDL 7/2016 y reconoce el derecho a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social desde 2017. Esta sentencia está pendiente de ejecución.

Generación renovable

Existen algunos permisos concedidos a algunas instalaciones de generación renovable, construidas o en construcción, que han sido recurridos en vía judicial, lo cual, en caso de que se estimaran tales recursos, podría afectar a su viabilidad. Particularmente, se encuentra recurrida la autorización ambiental del Parque Eólico Puerto del Rosario en Fuerteventura, Balcón de Balos y Vientos de Roque en Las Palmas y Tabernas 1 y 2 en Almería así como la adjudicación, autorización administrativa y ambiental de los parques de Cataluña de Eólica Tramuntana S.L. Para todos los casos, no se considera probable la materialización del riesgo, aunque se ha estimado sus posibles impactos en 39 millones de euros, 17 millones de euros, 58 millones de euros, y 57 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, se han presentado demandas contra la autorización administrativa relativa al parque eólico de Hawksdale en Australia y de Bii Hioxo en México, que al igual que en los casos anteriores no se considera probable la materialización del riesgo. No obstante, sus posibles impactos se estiman en 150 millones de dólares australianos (99 millones de euros) y 230 millones de dólares (221 millones de euros), respectivamente.

Generación internacional

Existen diversos recursos por las centrales de ciclo combinado en México contra ciertas modificaciones legislativas, las cuales están suspendidas y no se considera probable la materialización del riesgo, aunque se ha estimado sus posibles impactos en 19 millones de dólares al año (18 millones de euros).

Naturgy Perú

La empresa Naturgy Perú alcanzó un acuerdo con el Estado peruano en el cual ambas partes coincidieron en dar por resuelto el contrato de concesión y consecuentemente decretar la caducidad de la concesión de distribución del gas natural en las regiones de Arequipa, Tacna y Moquegua. Asimismo, el Estado peruano asumió la operación de la concesión en diciembre del 2020. En 2021 el Estado peruano ejecutó una garantía depositada por importe de 6 millones de euros. Naturgy discrepa de dicha ejecución.

El 31 de enero de 2022, la Junta General de Accionistas de Naturgy Perú aprobó el Balance de liquidación y la extinción la sociedad que fue registrada con fecha 18 de febrero de 2022.

Nota 27. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 28 de julio de 2022, los grupos parlamentarios Socialista y Confederación de Unidas Podemos- En Común Podem – Galicia en Común presentaron una proposición de ley para el establecimiento de los gravámenes temporales energético y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.

Para el caso de las empresas energéticas, se plantea un gravamen de carácter temporal para los años 2023 y 2024 que aplicaría a los operadores energéticos considerados principales a efectos de la CNMC, condición que se cumple si el importe neto de la cifra de negocio es superior a 1.000 millones de euros y adicionalmente, sus actividades en el sector energético superen el 50% de su importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2017, 2018 y 2019. La obligación de pago nacería el primer día del año 2023 con la naturaleza de prestación patrimonial de carácter público no tributario y sería el resultado de aplicar el 1,2% al importe neto de la cifra de negocio del Grupo consolidado fiscal en el que se integre el operador energético principal.

Esta proposición de ley no ha sido aprobada a la fecha de formulación de los Estados financieros consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2022. Si finalmente fuese aprobada conservando su redactado actual, este gravamen tendría un impacto significativo sobre el patrimonio de Naturgy.

Con fecha 4 de agosto de 2022, tal y como se describe en la Nota 26, Metrogas recibió una sentencia condenatoria de primera instancia por la que se le condena al pago a TGN en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante), más costas e intereses. Esta sentencia no es firme y es recurrible por lo que Metrogas ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial.

Con fecha 11 de agosto de 2022, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio 2022 tal y como se describe en la Nota 10 de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

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

Anexo I. Variaciones en el perímetro de consolidación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 han sido las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Hamel Renewables Holdco LLC	Liquidación	19 de enero	100,0	—	—
Naturgy Perú, S.A	Liquidación	7 de febrero	100,0	—	—
Infraestructuras San Servan SET 400, S.L.	Adquisición	8 de febrero	33,3	33,3	Participación
Montalto di Castro Solar S.R.L.	Adquisición	8 de marzo	100,0	100,0	Global
Instalaciones San Serván II 400, S.L.	Adquisición	7 de abril	28,3	28,3	Participación
HELOERI, S.L.U	Adquisición	29 de abril	50,0	50,0	Participación
Naturgy InnovaHub, S.L.	Constitución	12 de mayo	100,0	100,0	Global
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	Adquisición	31 de mayo	25,0	100,0	Global
Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A.	Adquisición	31 de mayo	50,0	100,0	Global
P.E. Cinseiro, S.L.	Adquisición	31 de mayo	50,0	100,0	Global
Gasoducto Gasandes, S.A. (Argentina)	Enajenación	15 de junio	3,5	24,2	Participación
Gasoducto Gasandes, S.A. (Chile)	Enajenación	15 de junio	3,5	24,2	Participación
Rice to Energy, S.L.	Constitución	30 de junio	33,3	33,3	Participación

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2021 fueron las siguientes:

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Naturgy Renewables USA Corp	Constitución	14 de enero	100,0	100,0	Global
Naturgy Solar USA LLC	Constitución	14 de enero	100,0	100,0	Global
Hamel Renewables Holdco LLC	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Hamel Renewables LLC	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Candela Renewables Hamel DevCo LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
7V Solar Ranch, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Mark Center Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Front Range Midway Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Grimes County Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Hayden Run Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Saguache County Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Scioto Farms Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Defiance County Solar Project, LLC	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Lonesome Camp Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Canoe Creek Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Auglaize County Solar Project, LLC.	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Yeager Solar, LLC	Adquisición	14 de enero	100,0	100,0	Global
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	Constitución	26 de enero	100,0	100,0	Global
Naturgy IT, SL	Enajenación	1 de febrero	60,0	15,0	—
Lean Corporate Services, S.L..	Enajenación	1 de febrero	60,0	15,0	—
Lean Customer Services, S.L.	Enajenación	1 de febrero	60,0	15,0	—
Lean Grids Services, S.L.	Enajenación	1 de febrero	60,0	15,0	—
Lean Grids Services Chile SpA	Enajenación	1 de febrero	60,0	15,0	—
CGE Comercializadora SpA	Constitución	11 de febrero	96,0	96,0	Global
Unión Fenosa Gas, S.A.	Adquisición	10 de marzo	50,0	100,0	Global
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U, En Liquidación	Adquisición	10 de marzo	50,0	100,0	Global
Unión Fenosa Gas Exploración y Producción, S.A.U.	Adquisición	10 de marzo	50,0	100,0	Global
Unión Fenosa Gas Infraestructuras B.V.	Adquisición	10 de marzo	50,0	100,0	Global
Qalhat LNG S.A.O.C.	Adquisición	10 de marzo	3,7	7,4	Participación
Unión Fenosa Gas Comercializadora, S.A.	Enajenación	10 de marzo	50,0	—	—
Segas Services, S.A.E.	Enajenación	10 de marzo	40,7	—	—
Spanish Egyptian Gas Company S.A.E.	Enajenación	10 de marzo	40,0	—	—
Colectora la Serrata, S.L.	Adquisición	15 de marzo	35,7	35,7	Participación
Naturgy Generación Termica, S.L.	Constitución	7 de abril	100,0	100,0	Global
Naturgy Solar Operation USA LLC	Constitución	17 de mayo	100,0	100,0	Global
Mobilgaz, SAS	Constitución	1 de junio	100,0	100,0	Global
Cogeneración del Noroeste, S.L	Enajenación	3 de junio	40,0	—	—
Gas Natural Fenosa Engineering, S.A.S. (colombia)	Liquidación	17 de junio	100,0	—	—

Denominación de la entidad	Categoría de la operación	Fecha efectiva de la operación	Derechos de voto adquiridos / dados de baja (%)	Derechos de voto tras la operación (%)	Método de integración tras la operación
Stonefield Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Rough Hat Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Rough Hat 2 Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Dugas Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Summer Shade Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Ft. Meade Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Knickerbocker Solar Project, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Marshville Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Stone Mill Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Half Moon Solar Project, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Vulcan Solar Project, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Bar C Solar, LLC	Constitución	30 de junio	100,0	100,0	Global
Mobiligaz, SAS	Enajenación	13 de julio	100,0	—	—
Compañía General de Electricidad, S.A.	Enajenación	28 de julio	96,0	—	—
CGE Servicios, S.A.	Enajenación	28 de julio	100,0	—	—
CGE Magallanes S.A.	Enajenación	28 de julio	95,9	—	—
Empresa Eléctrica de Magallanes S.A.	Enajenación	28 de julio	53,0	—	—
Energy Sur Ingeniería, S.A.	Enajenación	28 de julio	52,8	—	—
Transformadores Tusan S.A.	Enajenación	28 de julio	96,0	—	—
TV Red S.A.	Enajenación	28 de julio	47,7	—	—
CGE Comercializadora SpA	Enajenación	28 de julio	96,0	—	—
ROBLA HUB, S.L.	Constitución	28 de julio	50,8	50,8	Participación
Paling Yards Development Finco Pty Ltd (PYDF)	Constitución	21 de septiembre	100,0	100,0	Global
Paling Yards Development Pty Ltd	Constitución	21 de septiembre	100,0	100,0	Global
Naturgy Rinnovabili Italia, SRL	Constitución	27 de julio	100,0	100,0	Global
Naturgy Renouvelables France SAS	Constitución	22 de julio	100,0	100,0	Global
UFG Infrastructures, BV.	Liquidación	28 de octubre	100,0	—	Global
Naturgy Clientes, S.A.	Constitución	28 de octubre	100,0	100,0	Global
Naturgy LGN GOM	Constitución	10 de diciembre	100,0	100,0	Global
El Almendro, SL	Adquisición	23 de diciembre	100,0	100,0	Global
Naturgy LTD	Enajenación	20 de diciembre	100,0	—	—
Sociedad Gestora de Parques de Andalucía, S.A	Liquidación	29 de diciembre	21,0	—	—

Anexo II. Marco regulatorio

En relación con el marco regulatorio descrito en el Anexo IV de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2022:

En el entorno regulatorio europeo:

En mayo de 2022, con motivo de la guerra de Ucrania, la Comisión Europea ha publicado una nueva Comunicación conocida como “Plan RePowerEU” con medidas para mitigar el impacto de los precios de la energía y eliminar la dependencia energética de Rusia, y que vuelve a revisar buena parte de las iniciativas legislativas incluidas en el Paquete Fit for 55.

El plan incluye una serie de medidas agrupadas en tres grandes ejes: i) ahorro de energía, ii) diversificación de suministradores de gas natural y iii) el despliegue acelerado de las energías renovables para sustituir a los combustibles fósiles en los hogares, la industria y la producción de electricidad.

Asimismo, el 29 de junio de 2022 se adoptó el Reglamento UE 2022/1032 en relación con el almacenamiento de gas que establece nuevas obligaciones de llenado de los almacenamientos subterráneos de gas del 80% para el próximo invierno, y del 90% para los siguientes años y hasta diciembre de 2025, pudiendo computarse las existencias de GNL o de combustibles alternativos para el cumplimiento de estos objetivos. En el caso de España dichas obligaciones se cumplen ya con las nuevas exigencias de almacenamiento incluidas en el Real Decreto-Ley 6/2022 y el Plan Invernal.

En el ámbito nacional:

Sector del gas natural

A la vista de la excepcional subida de los precios internacionales del gas natural, se introdujo en el Real Decreto-Ley 17/2021, de 14 de septiembre, de medidas urgentes para mitigar el impacto de la escalada de precios del gas natural en los mercados minoristas de gas y electricidad, una limitación excepcional al incremento del coste de la materia prima a trasladar a la TUR durante el último trimestre de 2021 y el primer trimestre de 2022, limitación que fue ampliada al segundo y tercer trimestre de 2022 con el Real Decreto-Ley 6/2022, y a las revisiones del cuarto trimestre de 2022 y del primer trimestre de 2023, con el Real Decreto-Ley 11/2022. La diferencia entre el coste de la materia prima calculado conforme a la metodología vigente y el que resulte de la aplicación del citado límite, se recuperará en las siguientes revisiones de la tarifa de último recurso a partir del 1 de enero de 2022 según las condiciones establecidas en la normativa.

En cuanto a las obligaciones de existencias mínimas de seguridad en almacenamientos subterráneos, ante la situación excepcional por la guerra de Ucrania, el Real Decreto-Ley 6/2022 de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, incrementó las obligaciones de existencias mínimas de seguridad en almacenamientos subterráneos.

La Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha aprobado las siguientes disposiciones de aplicación para el año gas 2023:

- Resolución de 19 de mayo de 2022, de la CNMC, por la que se establece la retribución para el año de gas 2023 de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural.
- Resolución de 19 de mayo de 2022, de la CNMC, por la que se establecen los peajes de acceso a las redes de transporte, redes locales y regasificación para el año de gas 2023.

Por su parte, el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico aprobó, para el año gas 2022 la Orden TED/1023/2021, de 27 de septiembre, por la que se establecen los cargos del sistema gasista y la retribución y los cánones de los almacenamientos subterráneos básicos para el año de gas 2022, con entrada en vigor el 1 de octubre de 2021.

En mayo de 2022, se aprobó el Real Decreto 376/2022, de 17 de mayo, que, entre otros, crea el sistema de garantías de origen para los gases renovables, como el hidrógeno renovable, el biogás o el biometano, que permitirá a los comercializadores y consumidores diferenciarlos del gas de origen fósil, con un sistema similar al que se aplica a la electricidad renovable. La norma también incorpora al ordenamiento jurídico interno los criterios de sostenibilidad y de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero de la normativa comunitaria para la biomasa sólida y el biogás, los biocarburantes y los biolíquidos para transporte, usos eléctricos, calefacción y refrigeración, así como los objetivos de penetración de los biocarburantes a partir del año 2023, que deberán alcanzar el 12% del consumo en 2026.

Referente a medidas orientadas a reducir la vulnerabilidad energética, en 2021 y de nuevo en 2022, ante el excepcional incremento de los precios del gas natural, se incrementó el importe de las ayudas y la dotación presupuestaria, así como se prorrogaron algunas de las medidas adoptadas durante la pandemia por COVID-19 como la prohibición de cortes de suministro a los consumidores vulnerables hasta el 31 de diciembre de 2022 (Real Decreto-Ley 23/2021 y Real Decreto-Ley 11/2022), o las medidas de flexibilidad para modificaciones de las condiciones de los contratos de acceso prorrogadas sucesivamente hasta el 31 de diciembre de 2022 (Real Decreto-Ley 29/2021, Real Decreto-Ley 6/2022 y Real Decreto-Ley 11/2022).

Sector eléctrico

Los valores de los peajes y cargos del sistema eléctrico aplicables a partir del 1 de enero de 2022 han sido aprobados respectivamente por la Resolución de 16 de diciembre de 2021, de la CNMC por la que se establecen los valores de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad de aplicación a partir del 1 de enero de 2022, y por la Orden TED/1484/2021, de 28 de diciembre, por la que se establecen los precios de los cargos del sistema eléctrico de aplicación a partir del 1 de enero de 2022 y se establecen diversos costes regulados del sistema eléctrico para el ejercicio 2022. Posteriormente, con el Real Decreto-Ley 6/2022, se redujeron los valores de los cargos aplicables a partir del 31 de marzo de 2022 un 36% por la menor retribución de las RECORE contemplada en el mismo.

La actividad de generación eléctrica está sujeta desde el año 2013 a una serie de impuestos creados por la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética (impuesto del 7% sobre el valor de la producción de energía eléctrica, impuestos sobre la producción y almacenamiento de residuos nucleares y el canon hidráulico). El canon hidráulico fue objeto de anulación por el Tribunal Supremo en 2021, siendo recuperado de nuevo a través de una modificación de la Ley de Aguas introducida en la Ley 7/2022, de 8 de abril, de residuos y suelos contaminados.

El sujeto pasivo del canon serán los titulares de un aprovechamiento hidroeléctrico y la tasa se devengará anualmente (con el otorgamiento inicial y el mantenimiento anual de la concesión hidroeléctrica) sobre la retribución total que se obtenga por la energía producida que incorpore al sistema eléctrico durante cada año al tipo del 25,5%.

Durante el ejercicio 2021, ante la excepcional subida de los precios del mercado de la electricidad, se procedió a suspender a través de diversos Reales Decretos-Leyes (RDL 12/2021, RDL 17/2021) la aplicación del Impuesto del 7% sobre el valor de la producción de energía eléctrica durante el segundo semestre de 2021, suspensión que ha sido prorrogada sucesivamente hasta el 31 de diciembre de 2022 a través de los siguientes Reales Decreto-leyes: Real Decreto-Ley 29/2021, Real Decreto-Ley 6/2022 y Real Decreto-Ley 11/2022.

El Real Decreto-Ley 6/2022 que corresponde al Plan Nacional de respuesta a las consecuencias de la guerra en Ucrania, extiende la aplicación de la minoración de la retribución por el precio del gas hasta el 30 de junio de 2022, pero amplía su ámbito de aplicación a la energía contratada a plazo a un precio fijo superior a 67 €/MWh. La aplicación de esta minoración ha sido extendida de nuevo hasta el 31 de diciembre de 2022 con el Real Decreto-Ley 11/2022.

Por otro lado, dicho RDL 6/2022 incorpora la revisión extraordinaria de la retribución del RECORE por adelanto de la actualización de los parámetros retributivos prevista para 2023, que se destinan a reducir cargos a partir del 31 de marzo de 2022.

El RDL 6/2022 también introdujo modificaciones para acelerar los procesos de autorización de las instalaciones eólicas y solares en áreas con poco impacto ambiental, y se contemplan medidas para incrementar la capacidad de acceso y evacuación redes para renovables y autoconsumo.

Con fecha 14 de mayo de 2022, se publicó el Real Decreto-Ley 10/2022 de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal un mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista. Este mecanismo, también denominado “mecanismo ibérico”, ha sido trabajado con la Comisión Europea para asegurar su compatibilidad con la normativa comunitaria, de forma que la entrada en funcionamiento del mismo se produjo a partir del 14 de junio de 2022, una vez publicada la Decisión formal de su autorización por parte de la Comisión Europea.

Las principales características del mecanismo son:

- Se establece un mecanismo de ajuste del coste producción de las tecnologías fósiles marginales, que tiene como efecto una reducción equivalente a dicho ajuste en las ofertas que dichas tecnologías realizan en el mercado, con la consiguiente reducción de precio de casación.
- Beneficiará principalmente a los hogares acogidos a la tarifa regulada (PVPC) y a la industria con contratos de energía indexados al precio del mercado mayorista.
- Tendrá una duración de 12 meses no más allá del 31 de mayo de 2023. Establece un precio de referencia del gas de 40 €/MWh durante seis meses, que se incrementa en 5 €/MWh cada mes a partir de entonces, hasta alcanzar un máximo de 70 €/MWh en el último mes.
- Las centrales térmicas de gas, los ciclos combinados, seguirán cobrando lo necesario para garantizar el suministro eléctrico.
- Las cantidades correspondientes a dicho ajuste son financiadas por aquellos consumidores que se benefician de la medida, que abonarán la diferencia entre ese tope y el precio real de la materia prima, utilizando como referencia el mercado ibérico MibGas. Excepcionalmente se permite que las rentas de congestión adicionales que afloren en la interconexión España- Francia contribuyan a la financiación del mecanismo.
- Se configura un sistema de exención del pago del ajuste a aquella energía que se encuentre sujeta a instrumentos de cobertura a plazo firmados con anterioridad al 26 de abril de 2022. Conforme se vaya produciendo el vencimiento o renovación de estas coberturas, la nueva energía que aflore sí pasará a soportar el ajuste.

Asimismo, este RDL 10/2022 modifica el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, que regula la actividad de producción a partir de fuentes RECORE, modificando el mecanismo de ajuste por desviaciones en el precio del mercado para incluir igualmente referencias de mercado a plazo, anuales, trimestrales y mensuales, de forma coherente con los coeficientes de ponderación que se prevén incluir para el cálculo del PVPC. Aplicará a la energía que se genere a partir del 1 de enero de 2023.

Adicionalmente, con el fin de reducir la volatilidad del PVPC, el RDL 10/2022 ha incluido el mandato de modificar la metodología de cálculo del PVPC para incorporar referencias basadas en una cesta de productos a plazo y del mercado diario e intradiario. Se prevé que el nuevo PVPC empiece a aplicarse desde el inicio de 2023.

Por otro lado, de manera temporal, ante la escalada de los precios del mercado mayorista de electricidad, se han aprobado a lo largo de 2021 y 2022 diferentes Reales Decretos-Leyes que incluyen diferentes medidas para proteger de los mismos a los consumidores vulnerables (RDL 12/2021, RDL 16/2021, RDL 17/2021, RDL 21/2021, RDL 23/2021, RDL 29/2021, RDL 6/2022 y RDL 11/2022). Cabe destacar entre estas medidas el incremento de los descuentos aplicables a los acogidos al bono social (del 25% al 60% para el consumidor vulnerable y del 40% al 70% para vulnerables severos), la rebaja del IVA (del 21% al 10% % hasta 30 de junio de 2022, y al 5% desde el 1 de julio hasta 31 de diciembre de 2022) para todos los consumidores de <10 kW siempre que el precio del mercado supere los 45 €/MWh y en todo caso para los consumidores que estén percibiendo el bono social, la rebaja del Impuesto eléctrico (del 5,1% al 0,5%, respetando los límites máximos de la Directiva), todo ello aplicable hasta el 31 de diciembre de 2022 y el establecimiento de un Suministro Mínimo Vital que prohíba el corte del servicio por impago a los beneficiarios del Bono Social Eléctrico durante seis meses adicionales a los cuatro ya existentes, garantizando una potencia máxima.

También se han prorrogado, a través del Real Decreto-Ley 6/2022, hasta 30 de junio de 2022, y posteriormente con el Real Decreto-Ley hasta el 31 de diciembre de 2022, las medidas de protección social establecidas durante la pandemia como la garantía de suministro y las nuevas categorías de beneficiarios de bono social.

Adicionalmente, en el citado Real Decreto-Ley 6/2022 se incrementó el colectivo con derecho a percibir el bono social eléctrico y se establece su renovación automática por 2 años, y será prorrogado por otros 2 años si se siguen cumpliendo los requisitos.

El mecanismo de financiación del bono social por parte de las comercializadoras en función de su cuota de clientes establecido en el Real Decreto-Ley 7/2016 fue anulado por el Tribunal Supremo en febrero de 2022, estableciendo el Real Decreto Ley 6/2022 un nuevo mecanismo de financiación por el cual la misma recae sobre todos los sujetos del sistema eléctrico (generadores, transportistas, distribuidores, comercializadores y consumidores directos del mercado). Corresponde a la CNMC realizar el cálculo del reparto anualmente y al Ministerio aprobar por Orden los valores unitarios a aplicar anualmente por cada sujeto para cada actividad. EL Real Decreto Ley 6/2022 incluye ya unos valores unitarios provisionales para cada actividad, de aplicación desde la entrada en vigor del mismo y hasta que se apruebe la Orden Ministerial con los valores definitivos, cuya tramitación ya se ha iniciado por el Ministerio.

En el ámbito internacional:

En **Brasil**, el 8 de marzo de 2022 se emitió la Resolución de Requerimiento del Recurso Interlocutorio número 0013626-18.2022.8.19, que aseguró la aplicación inmediata del reajuste anual, estableciendo temporalmente el IPCA (10,74%) como índice de reajuste, excluyendo de este cambio la tarifa del sector termoeléctrico, que será reajustada por el IGPM (17,78%), ya que este segmento está en mejores condiciones de mantener el equilibrio contractual con la aplicación del índice vigente.

En **Argentina**, el 27 de diciembre de 2021 el ENARGAS notificó a Naturgy BAN, S.A. y a Gasnor, S.A. la Resolución ENARGAS N° 518 que convoca a la Audiencia Pública N° 102 con el objeto de poner a consideración la: 1) Adecuación transitoria de la tarifa del servicio público de transporte de gas natural (conforme Decreto N° 1020/20); y 2) Adecuación transitoria de la tarifa del servicio público de distribución de gas por redes (conforme Decreto N° 1020/20). La audiencia se ha llevado a cabo el 19 de enero de 2022 y sobre las bases de las exposiciones realizadas por las empresas y demás organizaciones que participaron como ponentes de la misma, el ENARGAS deberá determinar la tarifa transitoria y su momento de implementación en el marco de lo establecido en el artículo 5° de la Ley N° 27.541 y el Decreto 1020/20.

Manteniendo el esquema seguido en al anterior ajuste, el ENARGAS remitió a todas las Licenciatarias el proyecto definitivo consolidado de Adenda al Acuerdo Transitorio otorgando un plazo perentorio de firma, con un ajuste tarifario inferior al solicitado por las Licenciatarias e incrementos diferenciales por categoría. Las sociedades suscribieron la referida Adenda y el ENARGAS aprobó nuevos cuadros tarifarios vigentes a partir del 1 de marzo de 2022.

Mediante las Resoluciones 237/22 y 235/22 la Secretaría de Energía convocó a audiencias públicas para tratar la adecuación del precio del gas y en el Punto de Ingreso al Sistema de Transporte (PIST) y la segmentación tarifaria en la aplicación de subsidios. La Resolución SE N° 403/22 determinó los precios de gas en PIST de los contratos celebrados en el marco del Plan Gas Ar y el ENARGAS dictó, en consecuencia, Resolución con los nuevos cuadros tarifarios vigentes a partir del 1 de junio de 2022.

Mediante Decreto 332 del Poder Ejecutivo Nacional, publicado el 16 de junio de 2022, se estableció un régimen de segmentación de subsidios, aún pendiente de reglamentación por parte del ENARGAS.

En **Chile**, con fecha 7 de enero de 2022, el Presidente de la República envió a la Cámara de Diputados un Proyecto de Ley destinado al perfeccionamiento del mercado del gas. En el ámbito del gas natural el Proyecto referido establece en su artículo Segundo Transitorio que, las concesionarias de distribución con contratos de compra de gas suscritos con empresas de su mismo grupo empresarial o con personas o entidades relacionadas, deberán incorporar en su chequeo de rentabilidad, los costos e ingresos asociados al aprovisionamiento de gas que le realice su proveedor relacionado. El Proyecto dejaría sin aplicación el artículo transitorio 12 de la ley N° 20.999, norma en base a la cual la CNE verificó la eficiencia económica del contrato suscrito entre Metrogas y Aprovevisionadora Global de Energía S.A. Asimismo, el Proyecto establece la obligación de acceso abierto a las redes de distribución para clientes con consumos promedios mensuales superiores a 2.000 gigajoules y la obligación de acceso abierto para las empresas transportistas y empresas de GNL, por medio de un procedimiento de solicitud y otorgamiento de acceso, proyecto de Ley que ya fue retirado por la autoridad. Con fecha 10 de mayo de 2022 el referido Proyecto de Ley se retiró de tramitación en el Congreso, anunciando el Ministro de Energía que se enviará próximamente uno que regule el mercado del gas natural y otro el gas licuado, de forma separada atendiendo a sus diferentes características.

Posteriormente, con fecha 29 de junio de 2022 el ejecutivo ingresó un Proyecto de Ley que propone modificar el régimen aplicable al chequeo de rentabilidad anual al que están sujetas las concesionarias de distribución de gas, proponiendo considerar la rentabilidad integrada en caso de concesionarias que compren gas a empresas relacionadas, cual es el caso de Metrogas, impone limitaciones a la modificación y reduce el límite de las rentabilidades en 3 puntos porcentuales, respecto de los activos que superen los 20 años de antigüedad.

En **México**, el 9 de marzo del 2021 se aprobó una Reforma a la Ley de la Industria Eléctrica (Reforma LIE), cuyas principales afectaciones son la modificación del orden de despacho, la revisión de contratos PIE, la creación de contratos de Entrega Física de Energía y Capacidad entre CFE Suministrador de Servicios Básicos y CFE Generación, revocación de permisos de autoabastecimiento que operen con fraude a la Ley, entre otros. No obstante, las empresas del negocio y del sector se ampararon en contra de esta Ley; a la fecha se cuenta con suspensión de la misma, hasta en tanto se resuelvan.

Asimismo, además de los amparos por parte de las empresas afectadas, se presentaron Acciones de Inconstitucionalidad y Controversias Constitucionales por parte de distintas instituciones que pretendían demostrar que la Reforma a la LIE no corresponde con la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos (CPEUM); sin embargo, estas Acciones y Controversias fueron resueltas por la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) en abril del 2022 sin la mayoría requerida para decretar la inconstitucionalidad de la reforma, por lo tanto, la Reforma LIE es constitucional.

Toda vez la Reforma LIE fue suspendida por los numerosos amparos interpuestos por las empresas afectadas, el Poder Ejecutivo envió una propuesta de Reforma Constitucional, la cual fue analizada por la Cámara de Diputados y discutida en Parlamento Abierto; sin embargo, durante la votación en el Pleno de la Cámara de Diputados el 17 de abril del 2022 no se alcanzó la mayoría calificada (2/3 partes de los presentes) para su aprobación, por lo que fue desechada.

En **Panamá**, el 31 de marzo de 2022, la ASEP emitió la Resolución AN-17542, modificada por la resolución AN-17554, por medio de la cual se extiende la vigencia del Pliego Tarifario aplicable a los clientes regulados y por el uso de redes de las empresas distribuidoras EDEMET y EDECHI, aprobadas para el período comprendido del 1 de julio de 2018 al 30 de junio de 2022, mientras se realizan los estudios para el nuevo IMP que va del mes de julio de 2022 hasta junio 2026 y se aprueben los nuevos Pliego tarifarios cumpliendo con todas las normas de transparencia para la gestión pública. En ese sentido, se establece que la tarifa del servicio eléctrico que se aplicará en el segundo semestre del año 2022 debe ser actualizada acorde al Reglamento de Distribución, siguiendo la metodología de la RTI 2018-2022 vigente.

En relación a los Fondos de Estabilización Tarifaria (FET ordinario), cuya vigencia se ha prorrogado hasta diciembre de 2022, mediante la Resolución N° 108, de 29 diciembre de 2020, y la Resolución N° 35, de 6 de abril de 2021, se autorizó la extensión durante el primer y segundo trimestre de 2021 de la implementación del aporte extraordinario del Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) a cargo del Estado, con la finalidad de mitigar el costo de la facturación de los clientes finales. A partir del segundo trimestre de 2021 los aportes se limitaron a los usuarios con tarifas de baja tensión con consumo de hasta 750 kWh con el fin de mantener el precio pagado en el primer trimestre de 2021 y mediante Resoluciones N° 17730 y N° 17731 de 21 de junio de 2022 se cancelan los ajustes mensuales parciales del segundo semestre del 2021 a través de la actualización tarifaria semestral correspondiente al periodo julio a diciembre de 2022.

Producto de la continuidad de los efectos generados por la Pandemia de la COVID-19, el Consejo de Gabinete emitió la Resolución de Gabinete N°62 del 25 de mayo de 2022 para extender del 1 de junio de 2022 al 31 de julio de 2022, el esquema adoptado en concepto de Aportes Extraordinarios al Fondo de Estabilización Tarifario (FET) con el objeto de mantener este beneficio a clientes tarifa simple (BTS) con consumo de 0 a 750 kWh mensuales. El Estado compensará a las empresas distribuidoras con aportes del FET Extraordinario por Covid-19, provenientes del Tesoro Nacional por los aportes otorgados a sus clientes beneficiados durante los meses de junio y julio 2022 y todo esto, en adición a los aportes de la Resolución N°60 previa.

Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes
Informe financiero semestral a 30 de junio **2022**

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2022

Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2022

1. Evolución y resultados de los negocios

1.1. Resumen ejecutivo

Resumen resultados del período

	Reportado			Ordinario		
	1S22	1S21	Variación (%)	1S22	1S21	Variación (%)
Ebitda	2.047	1.678	22,0	2.184	1.959	11,5
Resultado Neto	557	484	15,1	717	557	28,7
Capex	721	439	64,2	—	—	—
Deuda financiera neta (a 30/06) ⁽¹⁾	11.976	12.831	(6,7)	—	—	—
Free cash flow después de minoritarios	1.460	663	120,2	—	—	—

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2021.

La primera mitad de 2022 ha estado marcada por el buen comportamiento de las actividades internacionales, con un incremento de EBITDA ordinario del 23,9% respecto al 1S21 y que comparan positivamente con los resultados obtenidos de las operaciones españolas, cuyo EBITDA ordinario ha incrementado un 2,3% respecto al mismo período del año anterior.

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2022 se situó en 2.184 millones de euros, un 11,5 % más respecto al mismo periodo del año anterior principalmente respaldado por el sólido comportamiento del negocio de GNL internacional, apoyado por mayores precios del gas a nivel global, y en especial en Europa, en medio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En España, sin embargo, la comercialización de energía siguió experimentando presiones en los márgenes afectados por contratos con clientes finales que aún no reflejan el incremento de los precios del gas y de la electricidad en los principales hubs.

Por la parte de Redes, las actividades internacionales también superaron los resultados conseguidos en España. En este sentido, el crecimiento en redes LatAm se explica principalmente por las actualizaciones de tarifas y la evolución positiva de los tipos de cambio. Las redes españolas se mantuvieron relativamente estables y el crecimiento de la actividad de redes de distribución eléctrica compensó la menor demanda de gas y el impacto negativo de la disminución progresiva en la remuneración de distribución de gas establecida en el marco regulatorio 2021-2026.

La actividad de generación renovable experimentó un crecimiento en Ebitda ordinario del 5,1% respecto al primer semestre del 2021, en particular en España, reflejando mayores precios y cambios contractuales, que fueron parcialmente contrarrestados por la menor producción hidráulica y el impacto negativo de las nuevas medidas regulatorias. La actividad de generación térmica, por su parte, experimentó un crecimiento del 17,6% en España y Latinoamérica apoyada por el escenario y los mayores niveles de producción.

El Resultado Neto Ordinario alcanzó los 717 millones de euros en el primer semestre de 2022, un 28,7% más que en el primer semestre de 2021, explicado principalmente por el sólido desempeño de las actividades internacionales anteriormente mencionadas y la mayor contribución de las entidades participadas.

A 30 de junio de 2022, la Deuda financiera neta asciende a 11.976 millones de euros apoyada principalmente en la sólida generación de caja derivada de las actividades internacionales y especialmente por los altos ratios de conversión de caja en GNL internacional. Durante el primer semestre de 2022, Naturgy repartió un dividendo de 0,5 euros/acción correspondiente al dividendo complementario de 2021.

Adicionalmente, el Consejo de Administración ha aprobado el primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2022 a pagar el 18 de agosto de 2022 y correspondiente a 0,3 euros/acción, en línea con el dividendo del año pasado y lo comprometido en el Plan Estratégico.

En relación con el Proyecto Géminis, el Consejo sigue monitorizando los avances de todos los análisis del proyecto, que hasta ahora confirman su idoneidad y sentido estratégico. Sin embargo la volatilidad actual de los mercados, la evolución de la coyuntura energética europea y las múltiples incertidumbres regulatorias todavía pendientes de conocerse con exactitud aconsejan adecuar el calendario de ejecución a la evolución de los acontecimientos.

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

El primer semestre de 2022 ha experimentado un declive en la demanda de energía de nuestras operaciones en España, Brasil y México, reflejando diferentes entornos macroeconómicos, circunstancias climáticas y tendencias energéticas en los países donde opera el Grupo. Así, la demanda de electricidad y gas en España compara de media un 12% y un 5% respectivamente por debajo del primer semestre de 2021 y permanece todavía por debajo de los niveles antes de la pandemia (-17% y -10% respectivamente respecto al primer semestre de 2019). De igual modo, la demanda promedio de nuestras operaciones de distribución de gas en México y Brasil experimentaron una reducción del 10% y 35% respectivamente en relación al primer semestre de 2021. Por su parte, la demanda de gas y electricidad en el resto de nuestros negocios en Latinoamérica experimentaron un modesto crecimiento de +0.4% en Chile, +7% Argentina gas y electricidad y +5% en Panamá electricidad.

Durante la primera mitad de 2022, las monedas que afectan los negocios de LatAm experimentaron diferentes comportamientos frente al mismo periodo del año anterior. Por un lado, se observaron apreciaciones principalmente en el USD, el peso mexicano y el real brasileño y en sentido contrario, depreciaciones en el peso argentino y chileno. En resumen, esta evolución de las divisas genera un efecto positivo en el primer semestre de 2022 en el EBITDA ordinario y Resultado neto ordinario del Grupo de 66 y 32 millones de euros, respectivamente.

La evolución de los precios de las materias primas, por su parte, ha seguido una tendencia global más consistente 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 agravado aún más por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Los precios del Brent se comparan de media un 66% por encima respecto al primer semestre de 2021, mientras que los precios del gas en los principales hubs mostraron aumentos sin precedentes, en particular NBP, que se multiplicó por ~3x en promedio frente al primer semestre de 2021, pero también HH, que se multiplicó por 2x frente al mismo periodo del año anterior. Los precios mayoristas de electricidad por su parte se multiplicaron por ~3.5x en promedio vs 1S21 superando máximos históricos. Dichos aumentos se tradujeron en cambios regulatorios significativos y una incertidumbre constante en España durante el período, incluido el tope regulatorio temporal de los precios del gas en España vinculado a la señal de precios de las centrales de ciclo combinado en los mercados mayoristas de electricidad.

1.2. Factores clave de comparabilidad y elementos no ordinarios

Cambios de perímetro

No hay transacciones completadas en los primeros seis meses de 2022 con un impacto relevante en la comparabilidad en los resultados del primer semestre de 2022 vs. el primer semestre de 2021.

Elementos no ordinarios

A continuación se detallan los elementos no ordinarios:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	1S22	1S21	1S22	1S21
Costes de reestructuración	(15)	(300)	(9)	(209)
Sanciones regulatorias	(6)	—	(4)	—
Deterioro de activos	—	—	(10)	(16)
Provisiones	(108)	12	(126)	9
Venta de terrenos y edificios	—	8	—	5
Acuerdos de aprovisionamiento	—	2	—	2
Costes de transformación Lean	(13)	(32)	(9)	(22)
Tributos generación	—	28	—	25
Acuerdo UF Gas	40	—	30	103
Venta de participaciones y operaciones corporativas	—	—	13	(18)
Operaciones interrumpidas	—	—	(16)	47
Otros	(35)	1	(29)	1
Elementos no ordinarios	(137)	(281)	(160)	(73)

A nivel de Ebitda, las partidas no ordinarias en los seis primeros meses de 2022 ascienden a -137 millones de euros, de los cuales -108 millones de euros corresponden a provisiones relacionadas con la sentencia condenatoria de primera instancia contra Metrogas S.A., sociedad chilena participada por Naturgy, a favor de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN).

A nivel de Resultado neto, las partidas no ordinarias en los seis primeros meses de 2022 ascienden a -160 millones de euros, de los cuales -126 millones de euros corresponden al impacto después de impuestos de la sentencia contra Metrogas S.A., incluyendo los importes reclamados por la resolución anticipada de contratos (lucro cesante) y gastos financieros asociados, ajustado por el correspondiente resultado atribuible a participaciones no dominantes. El importe restante de elementos no ordinarios a nivel de Resultados neto (34 millones de euros) corresponde al impacto después de impuestos del resto de elementos anteriormente mencionados así como el impacto negativo de operaciones interrumpidas.

Metrogas S.A., sociedad chilena participada en un 55,6% por Naturgy, recibió una sentencia condenatoria de primera instancia el 4 de agosto de 2022, sobre una serie de demandas por supuestos incumplimientos contractuales en el transporte de gas argentino presentadas por Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) originadas en 2009, cuando Argentina dejó de suministrar gas a Chile durante la crisis del gas argentino. La sentencia condena a Metrogas al pago a TGN en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante) por un importe aproximado de 250 millones de USD (236 millones de euros), más costas e intereses. Esta sentencia y sus posibles efectos, que no son definitivos y están sujetos a recurso, han sido provisionados y se incorporan como elementos no ordinarios en las cuentas de Naturgy del primer semestre de 2022. Metrogas ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial.

Impacto por tipo de cambio

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

Moneda	Tipo medio acumulado	% variación	EBITDA ordinario	Resultado neto ordinario
USD/€	1,09	(9,9)%	40	26
MXN/€	22,17	(8,8)%	13	4
BRL/€	5,56	(14,3)%	20	4
ARS/€ (1)	131,28	15,7 %	(6)	(2)
CLP/€	903,48	4,1 %	(3)	—
Otras	—	—	2	—
Total	—	—	66	32

⁽¹⁾ Tipo de cambio a 30 de junio de 2022 por considerarse Argentina como economía inflacionaria.

1.3. Análisis de los resultados consolidados

	Reportado			Ordinario		
	1S22	1S21	Variación (%)	1S22	1S21	Variación (%)
Importe neto cifra negocios	16.737	9.130	83,3	16.737	9.125	83,4
Ebitda	2.047	1.678	22,0	2.184	1.959	11,5
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	(704)	(729)	(3,4)	(684)	(707)	(3,3)
Deterioro pérdidas crediticias	(127)	(52)	144,2	(127)	(52)	144,2
Otros resultados	(114)	106	(207,5)	—	—	—
Resultado de explotación	1.102	1.003	9,9	1.373	1.200	14,4
Resultado financiero	(336)	(236)	42,4	(266)	(241)	10,4
Resultado método participación	65	33	97,0	65	33	97,0
Impuesto sobre beneficios	(194)	(204)	(4,9)	(287)	(259)	10,8
Resultados operaciones interrumpidas	(16)	51	(131,4)	—	—	—
Participaciones no dominantes	(64)	(163)	(60,7)	(168)	(176)	(4,5)
Resultado neto	557	484	15,1	717	557	28,7

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios ordinaria del primer semestre del ejercicio 2022 asciende a 16.737 millones de euros un 83,4% más que el primer semestre de 2021, principalmente como resultado de los mayores precios de la energía en el período.

Ebitda

El ebitda consolidado ordinario del primer semestre del ejercicio 2022 alcanza los 2.184 millones de euros, con un incremento del 11,5% comparado con el primer semestre de 2021, apoyado por los buenos resultados de las actividades internacionales, que han crecido un 23,9% respecto al primer semestre de 2021, y que comparan positivamente con los resultados obtenidos por las operaciones españolas que han crecido un 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

	Reportado			Ordinario		
	1S22	1S21	Variación (%)	1S22	1S21	Variación (%)
Gestión de la Energía y Redes	1.778	1.416	25,6	1.875	1.613	16,2
Renovables y Nuevos Negocios	164	185	(11,4)	187	178	5,1
Comercialización	157	151	4,0	153	214	(28,5)
Resto	(52)	(74)	(29,7)	(31)	(46)	(32,6)
Total Ebitda	2.047	1.678	22,0	2.184	1.959	11,5

El buen comportamiento en mercados fue conducido por las actividades internacionales y en particular por el buen desempeño del negocio de GNL internacional, apoyado por mayores precios de gas a nivel global, y en especial en Europa, en medio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Resultado de explotación

Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro del primer semestre del ejercicio 2022 ascienden a -704 millones de euros un 3,4% menos que en el mismo periodo del 2021.

El deterioro de pérdidas crediticias se sitúa en -127 millones de euros, mayor que en la primera mitad de 2021, debido principalmente al impacto de los mayores precios energéticos en la actividad de comercialización.

Resultado financiero

Millones de euros	1S22	1S21	Variación (%)
Coste deuda financiera neta	(248)	(240)	3,3
Otros gastos/ingresos financieros	(88)	4	—
Resultado financiero	(336)	(236)	42,4

El resultado financiero asciende a -336 millones de euros, con un aumento del 42,4%. La menor deuda neta en el período fue compensada por un coste medio de la deuda financiera bruta (sin incluir los costes de la deuda NIIF 16) ligeramente superior para el primer semestre de 2022 (2,8% en el primer semestre de 2022 vs. 2,5% a FY21). A 30 de junio de 2022, el 80% de la deuda bruta está a tipo fijo y el 76% está denominada en euros.

En "Otros gastos/ingresos financieros" se incluye los gastos financieros correspondientes al litigio de la sociedad del grupo en Chile Metrogas, S.A. descrito anteriormente.

Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 65 millones de euros positivos tal y como se detalla a continuación:

	1S22	1S21	Variación (%)
Subgrupo UF Gas	4	(4)	(200,0)
Electricidad Puerto Rico	25	27	(7,4)
Subgrupo CGE	7	3	133,3
Generación Renovable y cogeneración	18	3	500,0
Medgaz/Medina	10	4	150,0
Otros	1	—	—
Total	65	33	97,0

El incremento frente al primer semestre de 2021 se produce como consecuencia de la mayor aportación de las actividades renovables y gasoductos (Medgaz/Medina).

Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva para en los primeros seis meses de 2022 se sitúa en el 23,3%, comparado con 25,5% en el mismo período del año anterior.

Resultado operaciones interrumpidas

Los ingresos por operaciones interrumpidas se sitúan en -16 millones de euros en los primeros seis meses de 2022 comparado con 51 millones de euros en el primer semestre de 2021, procedentes de distribución eléctrica Chile.

	1S22	1S21	Var (%)
Distribución electricidad Chile	(16)	51	(131,4)
Total	(16)	51	(131,4)

Participaciones no dominantes

El resultado atribuido a minoritarios asciende a -64 millones de euros en el primer semestre de 2022, un 60,7% menos comparado con los primeros seis meses de 2021, tal y como se detalla en la siguiente tabla:

	1S22	1S21	Var (%)
EMPL	2	(17)	111,8
Nedgia	(41)	(31)	(32,3)
Otras participaciones (1)	1	(86)	101,2
Otros instrumentos de patrimonio	(26)	(29)	10,3
Total	(64)	(163)	(60,7)

⁽¹⁾ Incluye GPG, distribución de gas en Chile, Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá.

La menor detracción de EMPL sigue a la terminación de la concesión en octubre de 2021, mientras que la mayor contribución en Nedgia y Otras afiliadas obedece a un mejor desempeño.

En otros instrumentos de patrimonio se incluyen los intereses devengados por las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos).

Resultado neto

El resultado neto ordinario consolidado del primer semestre del ejercicio 2022 asciende a 717 millones de euros, un 28,7% más que en el primer semestre de 2021, apoyado en las actividades internacionales mencionadas y la mayor contribución de las entidades participadas en el período.

Evolución del Ebitda por geografía

El Ebitda ordinario del primer semestre de 2022 se situó en 2.184 millones de euros, un 11,5 % más que en el primer semestre de 2021, respaldado principalmente por el buen comportamiento de las actividades internacionales. De este modo los resultados en la actividad internacional crecieron un 23,9%, comparando positivamente con los resultados obtenidos por las operaciones españolas, que han crecido un 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

1.4. Análisis de resultados por segmentos

1.4.1. Gestión de la Energía y Redes

A continuación se detalla el Ebitda del negocio reportado y ordinario del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2022 y de 2021:

	Reportado			Ordinario		
	1S22	1S21	Variación (%)	1S22	1S21	Variación (%)
Gestión de la Energía y Redes	1.778	1.416	25,6	1.875	1.613	16,2
Redes España	801	650	23,2	813	827	(1,7)
Redes Gas	456	390	16,9	464	481	(3,5)
Redes Electricidad	345	260	32,7	349	346	0,9
Redes LatAm	397	400	(0,8)	507	397	27,7
Chile gas	12	112	(89,3)	120	106	13,2
Brasil gas	142	99	43,4	142	100	42,0
México gas	123	108	13,9	124	109	13,8
Panamá electricidad	68	61	11,5	68	62	9,7
Argentina gas	35	11	218,2	36	11	227,3
Argentina Electricidad	17	9	88,9	17	9	88,9
Gestión de la Energía	580	366	58,5	555	389	42,7
Mercados y aprovisionamientos	(51)	17	(4)	(90)	12	(850,0)
GNL Internacional	436	86	407,0	436	88	395,5
Gasoductos (EMPL)	(6)	99	(106,1)	2	113	(98,2)
Generación térmica España	74	56	32,1	80	68	17,6
Generación térmica Latam	127	108	17,6	127	108	17,6

El Ebitda ordinario se incrementó un 16,2% hasta los 1.875 millones de euros durante los primeros seis meses de 2022 impulsado por el buen desempeño de las redes de LatAm, apoyado por las actualizaciones de tarifas y la evolución positiva de los tipos de cambio. Las redes españolas se mantuvieron estables en términos generales, y la distribución de electricidad compensó parcialmente la disminución en la distribución de gas.

El actual escenario energético, con altos precios de la energía, ha permitido beneficiarse de posiciones abiertas en los mercados internacionales y en especial en GNL Internacional.

De acuerdo con los criterios establecidos por la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", la economía argentina debe ser considerada como hiperinflacionaria. En consecuencia, las diferencias de tipo de cambio que surjan a partir del 30 de junio de 2022 se aplicarán a los resultados acumulados de 2022, que también se actualizarán por las tasas de inflación.

1.4.1.1. Redes Iberia**Redes de gas España****Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	594	610	(2,6)
Aprovisionamientos	(60)	(47)	27,7
Margen bruto	534	563	(5,2)
Otros ingresos de explotación	17	19	(10,5)
Gastos de personal	(27)	(109)	(75,2)
Tributos	(9)	(15)	(40,0)
Otros gastos de explotación	(59)	(68)	(13,2)
EBITDA	456	390	16,9
Amortización, provisiones y otros resultados	(137)	(142)	(3,5)
EBIT	319	248	28,6

En los seis primeros meses de 2022 el Ebitda ordinario alcanza los 464 millones de euros, un 3,5% menos que en los primeros seis meses de 2021, explicado tanto por la menor demanda como por la reducción de la retribución regulada, en línea con lo esperado bajo el actual marco regulatorio 2021-26.

Principales magnitudes

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

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas - ATR (GWh)	96.192	101.465	(5,2)
Ventas GLP (tn)	48.325	49.273	(1,9)
Redes de distribución (km)	56.917	56.911	—
Incremento de puntos de suministro, en miles	(2)	(12)	(83,3)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	5.380	5.401	(0,4)

Las ventas de gas (excluyendo GLP) disminuyeron un 5,2%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables respecto al primer semestre de 2021 (-0,4%).

Redes electricidad España**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	418	415	0,7
Aprovisionamientos	—	—	—
Margen bruto	418	415	0,7
Otros ingresos de explotación	10	9	11,1
Gastos de personal	(22)	(102)	(78,4)
Tributos	(14)	(15)	(6,7)
Otros gastos de explotación	(47)	(47)	—
EBITDA	345	260	32,7
Amortización, provisiones y otros resultados	(130)	(123)	5,7
EBIT	215	137	56,9

En los primeros seis meses de 2022 el Ebitda ordinario ascendió a 349 millones de euros, un 0,9% más que en los primeros seis meses de 2021 como resultado de inversiones adicionales.

Principales magnitudes

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

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas - ATR (GWh)	13.109	14.841	(11,7)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	3.809	3.787	0,6
TIEPI (minutos)	16,4	19,8	(17,2)

Los puntos de suministro aumentaron un 0,6% durante el período, mientras que las ventas de electricidad disminuyeron un 11,7%.

El opex unitario por km de red instalada se mantuvo estable respecto a 2021 (-0,3%).

1.4.1.2. Redes Latinoamérica

Chile gas

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

Resultados

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	388	283	37,1
Aprovisionamientos	(345)	(151)	128,5
Margen bruto	43	132	(67,4)
Otros ingresos de explotación	1	8	(87,5)
Gastos de personal	(13)	(12)	8,3
Tributos	(2)	(1)	100,0
Otros gastos de explotación	(17)	(15)	13,3
EBITDA	12	112	(89,3)
Amortización, provisiones y otros resultados	(157)	(31)	406,5
EBIT	(145)	81	(279,0)

En los seis primeros meses de 2022, el Ebitda ordinario asciende a 120 millones de euros, un 13,2% superior al de los seis primeros meses de 2021, como consecuencia de los mayores márgenes de comercialización de gas, que más que compensaron la menor aportación de la actividad de distribución. El impacto negativo por tipo de cambio aporta 3 millones de euros.

Amortización, provisiones y otros resultados incluye las cantidades reclamadas por Transportadora de Gas del Norte S.A. por resolución de contratos (lucro cesante) (Nota 26 de los Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022).

Principales magnitudes

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de gas (GWh)	18.580	14.560	27,6 %
Ventas distribución de gas (GWh)	4.978	4.956	0,4
Ventas comercialización a terceros (GWh)	630	240	162,5
ATR (GWh)	12.972	9.364	38,5
Red de distribución (km)	8.209	8.107	1,3
Incremento de puntos de suministro, en miles	5	6	(16,7)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	671	660	1,7

Las ventas totales de gas aumentaron un 27,6%, principalmente como resultado de mayores ventas en concepto de ATR (+38,5%), mientras que las ventas de distribución de gas se mantuvieron estables (+0,4%).

Los puntos de suministro aumentaron un 1,7%.

Redes gas Brasil**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	902	541	66,7
Aprovisionamientos	(724)	(414)	74,9
Margen bruto	178	127	40,2
Otros ingresos de explotación	11	8	37,5
Gastos de personal	(10)	(8)	25,0
Tributos	(2)	(1)	100,0
Otros gastos de explotación	(35)	(27)	29,6
EBITDA	142	99	43,4
Amortización, provisiones y otros resultados	(39)	(30)	30,0
EBIT	103	69	49,3

En los seis primeros meses de 2022 el Ebitda ordinario alcanza los 142 millones de euros, un 42,0% superior al de 2021. La actualización de tarifas y el impacto positivo del tipo de cambio (19 millones de euros) más que compensaron las menores ventas en los segmentos de generación y ATR.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de gas (GWh)	27.482	42.453	(35,3)
Ventas de gas	17.850	21.358	(16,4)
ATR	9.632	21.095	(54,3)
Red de distribución (km)	8.241	8.208	0,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	9	8	12,5
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.171	1.154	1,5

Las ventas globales de gas se redujeron en un 35,3% respecto a los primeros seis meses de 2021, destacando en ATR (-54,3%). Los segmentos industrial y doméstico también han mostrado cierta reducción (-4,3% y -2,4% respectivamente), mientras que los segmentos GNV y comercial han mostrado algún crecimiento (+11,8% y +9,3% respectivamente).

Los puntos de suministro crecieron 1,5% en el período

Redes gas México**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	512	335	52,8
Aprovisionamientos	(364)	(204)	78,4
Margen bruto	148	131	13,0
Otros ingresos de explotación	5	5	—
Gastos de personal	(9)	(9)	—
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(21)	(19)	10,5
EBITDA	123	108	13,9
Amortización, provisiones y otros resultados	(29)	(26)	11,5
EBIT	94	82	14,6

En los seis primeros meses de 2022, el Ebitda ordinario aumentó un 13,8% hasta los 124 millones de euros.

Las menores ventas en los segmentos de Generación + ATR se vieron compensadas por un importante crecimiento de los márgenes de comercialización, así como por un impacto positivo del tipo de cambio (11 millones de euros).

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de gas (GWh)	23.151	25.677	(9,8)
Ventas de gas	11.957	11.678	2,4
ATR	11.194	13.999	(20,0)
Red de distribución (km)	22.967	22.850	0,5
Incremento de puntos de suministro, en miles	2	(11)	(118,2)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.576	1.578	(0,1)

Las ventas de gas disminuyeron un 9,8%, principalmente como consecuencia de la disminución de las ventas de Generación y ATR (-20,0%).

Los puntos de suministro se mantuvieron estables (-0,1%)

Redes electricidad Panamá**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	433	350	23,7
Aprovisionamientos	(339)	(267)	27,0
Margen bruto	94	83	13,3
Otros ingresos de explotación	2	2	—
Gastos de personal	(4)	(5)	(20,0)
Tributos	(3)	(2)	50,0
Otros gastos de explotación	(21)	(17)	23,5
EBITDA	68	61	11,5
Amortización, provisiones y otros resultados	(33)	(21)	57,1
EBIT	35	40	(12,5)

En los primeros seis meses de 2022 el Ebitda ordinario ascendió a 68 millones de euros, un 9,7% más que en los primeros seis meses de 2021, impulsado por el impacto positivo del tipo de cambio (6 millones de euros) y el crecimiento de las ventas (+4,9%).

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de electricidad (GWh)	2.647	2.524	4,9
Ventas de electricidad	2.180	2.114	3,1
ATR	467	410	13,9
Red de distribución (km)	29.464	28.916	1,9
Puntos de suministro (miles) a 30/06	742	718	3,3

Los puntos de suministros crecieron un 3,3%.

Redes gas Argentina**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	227	170	33,5
Aprovisionamientos	(128)	(112)	14,3
Margen bruto	99	58	70,7
Otros ingresos de explotación	11	9	22,2
Gastos de personal	(21)	(15)	40,0
Tributos	(17)	(15)	13,3
Otros gastos de explotación	(37)	(26)	42,3
EBITDA	35	11	218,2
Amortización, provisiones y otros resultados	(3)	(7)	(57,1)
EBIT	32	4	700,0

En los primeros seis meses de 2022, el Ebitda ordinario ascendió a 36 millones de euros, frente a los 11 millones de euros de los primeros seis meses de 2021. El crecimiento se explica tanto por mayores ventas en todos los segmentos -excepto retail, donde se mantuvo estable- como por actualizaciones de tarifas. Por otro lado, el impacto del tipo de cambio asciende a 4 millones de euros negativos.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de gas (GWh)	43.729	40.872	7,0
Ventas de gas	23.877	23.753	0,5
ATR	19.853	17.119	16,0
Red de distribución (km)	39.618	39.252	0,9
Incremento de puntos de suministro, en miles	(1)	3	(133,3)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	2.252	2.254	(0,1)

Las ventas de gas aumentaron un 7,0%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables (-0,1%) respecto a los primeros seis meses de 2021.

Redes electricidad Argentina

Resultados

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	64	42	52,4
Aprovisionamientos	(29)	(22)	31,8
Margen bruto	35	20	75,0
Otros ingresos de explotación	8	4	100,0
Gastos de personal	(7)	(5)	40,0
Tributos	(2)	—	—
Otros gastos de explotación	(17)	(10)	70,0
EBITDA	17	9	88,9
Amortización, provisiones y otros resultados	(1)	(1)	—
EBIT	16	8	100,0

En los seis primeros meses de 2022 el Ebitda ordinario ascendió a 17 millones de euros, un 88,9% superior al de los primeros seis meses de 2021, impulsado por la actualización de la inflación y el crecimiento tanto de las ventas como de los puntos de suministro (+6,6% y +1,9% respectivamente). El impacto del tipo de cambio supuso un importe negativo de 2 millones de euros.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de la actividad de electricidad (GWh)	1.019	956	6,6
Red de distribución (km)	10.026	9.899	1,3
Puntos de suministro (miles) a 30/06	252	247	2,0

1.4.1.3. Gestión de la Energía**Mercados y aprovisionamientos****Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	7.670	2.866	167,6
Aprovisionamientos	(7.738)	(2.836)	172,8
Margen bruto	(68)	30	(326,7)
Otros ingresos de explotación	49	13	276,9
Gastos de personal	(13)	(15)	(13,3)
Tributos	(3)	—	—
Otros gastos de explotación	(16)	(11)	45,5
EBITDA	(51)	17	(400,0)
Amortización, provisiones y otros resultados	(10)	96	(110,4)
EBIT	(61)	113	(154,0)

En los primeros seis meses de 2022, el Ebitda ordinario alcanzó los 90 millones de euros negativos (12 millones de euros en los primeros seis meses de 2021). Los precios de venta más altos se han visto compensados por los mayores costes de aprovisionamiento. Las ventas totales alcanzaron los 65.461 GWh, 9,3% menos que en los primeros seis meses de 2021.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de gas (GWh)	65.461	72.165	(9,3)
CCC	14.796	12.254	20,7
Aprovisionamiento a terceros	50.664	59.912	(15,4)
Ventas de electricidad (GWh)	884	858	3,0

GNL Internacional**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	2.602	1.873	38,9
Aprovisionamientos	(2.155)	(1.772)	21,6
Margen bruto	447	101	342,6
Otros ingresos de explotación	1	—	—
Gastos de personal	(6)	(10)	(40,0)
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(6)	(5)	20,0
EBITDA	436	86	407,0
Amortización, provisiones y otros resultados	(49)	(94)	(47,9)
EBIT	387	(8)	(4.937,5)

En los primeros seis meses de 2022, el Ebitda ordinario alcanzó los 436 millones de euros (88 millones de euros en los primeros seis meses de 2021). El escenario de precios altos y el diferencial creciente entre TTF y HH ha respaldado mayores márgenes durante el período, lo que se ha traducido en un crecimiento significativo del Ebitda.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de gas (GWh)	59.001	76.002	(22,4)
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.591.245	2.102.662	(24,3)

A 30 de junio de 2022, las ventas contratadas para 2022 y 2023-24 se situaron en el 90 % y el 78 %, respectivamente.

Gasoductos

Resultados

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	—	126	(100,0)
Aprovisionamientos	—	—	—
Margen bruto	—	126	(100,0)
Otros ingresos de explotación	2	1	100,0
Gastos de personal	(8)	(19)	(57,9)
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	—	(9)	(100,0)
EBITDA	(6)	99	(106,1)
Amortización, provisiones y otros resultados	—	(28)	(100,0)
EBIT	(6)	71	(108,5)

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

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Transporte de gas - EMPL (GWh)	—	47.127	—
Portugal-Marruecos	—	18.822	—
España (Naturgy)	—	28.305	—

Generación térmica España**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	1.707	562	203,7
Aprovisionamientos	(1.515)	(332)	356,3
Margen bruto	192	230	(16,5)
Otros ingresos de explotación	2	7	(71,4)
Gastos de personal	(29)	(48)	(39,6)
Tributos	(50)	(90)	(44,4)
Otros gastos de explotación	(41)	(43)	(4,7)
EBITDA	74	56	32,1
Amortización, provisiones y otros resultados	(57)	(39)	46,2
EBIT	17	17	—

En los primeros seis meses de 2022, el Ebitda ordinario ascendió a 80 millones de euros, un 17,6% más que en los primeros seis meses de 2021 debido a la mayor producción eléctrica y al alza de los precios en los contratos bilaterales.

Los precios del pool se multiplican por 3,5 veces respecto a los seis primeros meses de 2021 con una media de 206 euros/MWh en el periodo, como consecuencia de los mayores precios del gas y del CO₂.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	8.031	8.031	—
Nuclear	604	604	—
Ciclos combinados	7.427	7.427	—
	1S22	1S21	Var (%)
Energía eléctrica producida (GWh)	9.270	7.162	29,4
Nuclear	2.097	1.914	9,6
Ciclos combinados	7.172	5.248	36,7

La producción total aumentó un 29,4%, con la producción de los ciclos combinados y la nuclear aumentando un 9,6% y un 36,7% respectivamente en el año.

Generación térmica Latam**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	492	545	(9,7)
Aprovisionamientos	(340)	(416)	(18,3)
Margen bruto	152	129	17,8
Otros ingresos de explotación	1	2	(50,0)
Gastos de personal	(8)	(7)	14,3
Tributos	(1)	—	—
Otros gastos de explotación	(17)	(16)	6,3
EBITDA	127	108	17,6
Amortización, provisiones y otros resultados	(39)	(37)	5,4
EBIT	88	71	23,9

En los primeros seis meses de 2022 el Ebitda ordinario alcanzó los 127 millones de euros, un 17,6% más que en los primeros seis meses de 2021, tras mayores márgenes en República Dominicana y los PPAs de México, así como un impacto positivo del tipo de cambio (12 millones de euros).

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	2.643	2.643	—
México (CCC)	2.446	2.446	—
República Dominicana (Fuel)	198	198	—
	1S22	1S21	Var (%)
Energía eléctrica producida (GWh)	6.339	7.016	(9,6)
México (CCC)	6.054	6.785	(10,8)
República Dominicana (Fuel)	285	231	23,4

La producción total disminuyó un 9,6%, los ciclos combinados mexicanos disminuyeron un 10,8% mientras que otras térmicas aumentaron un 23,4%.

1.4.2. Renovables y nuevos negocios

	Reportado			Ordinario		
	1S22	1S21	Variación (%)	1S22	1S21	Variación (%)
Renovables y Nuevos Negocios	164	185	(11,4)	187	178	5,1
Europa y EEUU	129	152	(15,1)	152	141	7,8
Australia	—	—	—	—	—	—
LatAm	35	33	6,1	35	37	(5,4)

Renovables España y USA**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	321	288	11,5
Aprovisionamientos	(86)	(36)	138,9
Margen bruto	235	252	(6,7)
Otros ingresos de explotación	14	10	40,0
Gastos de personal	(22)	(41)	(46,3)
Tributos	(32)	(29)	10,3
Otros gastos de explotación	(66)	(40)	65,0
EBITDA	129	152	(15,1)
Amortización, provisiones y otros resultados	(86)	(79)	8,9
EBIT	43	73	(41,1)

En los seis primeros meses de 2022 el Ebitda ordinario asciende a 152 millones de euros, un 7,8% más que en los primeros seis meses de 2021, reflejando la entrada en operación de capacidad adicional en España, parcialmente compensada por una menor producción eólica e hidráulica (-5,2% y -64,0% respectivamente) vs. 1S21 e impactos regulatorios negativos.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	4.213	4.083	3,2
Hidráulica	2.062	2.062	—
Eólica	1.850	1.720	7,6
Solar	250	250	—
Cogeneración y otras	51	51	—

	1S22	1S21	Var (%)
Energía eléctrica producida (GWh)	3.161	4.898	(35,5)
Hidráulica	939	2.610	(64,0)
Eólica	1.910	2.015	(5,2)
Solar	204	113	80,5
Cogeneración y otras	108	160	(32,5)
Cuota mercado generación	4,4	6,1	(1,7) pp

La capacidad instalada al final del primer semestre de 2022 alcanzó 4.213MW, 130MW más comparado con el primer semestre de 2021, todos ellos correspondiendo a capacidad eólica.

Renovables Australia**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	11	4	175,0
Aprovisionamientos	—	—	—
Margen bruto	11	4	175,0
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(1)	(1)	—
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(10)	(3)	233,3
EBITDA	—	—	—
Amortización, provisiones y otros resultados	(6)	(5)	20,0
EBIT	(6)	(5)	20,0

En los primeros seis meses de 2022 el Ebitda ordinario ha sido de 0 euros, al igual que los primeros seis meses de 2021.

La mayor producción (un aumento del 44 %) y la mejora de los márgenes tras la valoración a precios de mercado de los PPA existentes se vieron contrarrestados por un mayor gasto procedente de Berrybank que entró en operación después del primer trimestre de 2021.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	277	277	—
Eólica	277	277	—
	1S22	1S21	Var (%)
Energía eléctrica producida (GWh)	383	266	44,0
Eólica	383	266	44,0

La capacidad instalada al cierre de los primeros seis meses de 2022 alcanzó los 277MW, todos ellos eólicos.

Renovables Latinoamérica**Resultados**

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	65	73	(11,0)
Aprovisionamientos	(12)	(19)	(36,8)
Margen bruto	53	54	(1,9)
Otros ingresos de explotación	5	5	—
Gastos de personal	(7)	(10)	(30,0)
Tributos	(1)	(1)	—
Otros gastos de explotación	(15)	(15)	—
EBITDA	35	33	6,1
Amortización, provisiones y otros resultados	(15)	(15)	—
EBIT	20	18	11,1

En los seis primeros meses de 2022 el Ebitda ordinario alcanzó los 35 millones de euros, un 5,4% inferior al de los seis primeros meses de 2021, impulsado por una menor producción en México y Brasil, así como menores márgenes en Chile, que se ha visto parcialmente compensado por el impacto del tipo de cambio (Euros 4 millones).

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Capacidad de generación eléctrica (MW)	825	818	0,9
México (eólica)	234	234	—
Brasil (solar)	153	153	—
Chile (solar)	109	101	7,9
Chile (eólica)	206	206	—
Costa Rica (hidráulica)	101	101	—
Panamá (hidráulica)	22	22	—

	1S22	1S21	Var (%)
Energía eléctrica producida (GWh)	948	964	(1,7)
México (eólica)	298	315	(5,4)
Brasil (solar)	131	142	(7,7)
Chile (solar)	123	125	(1,6)
Chile (eólica)	140	139	0,7
Costa Rica (hidráulica)	215	203	5,9
Panamá (hidráulica)	41	40	2,5

La capacidad instalada en LatAm al cierre de los primeros seis meses de 2022 alcanzó los 825MW, 7MW más que en los primeros seis meses de 2021, todos ellos de capacidad solar.

1.4.3. Comercialización

Resultados

	1S22	1S21	Var.(%)
INCN	5.859	3.544	65,3
Aprovisionamientos	(5.522)	(3.196)	72,8
Margen bruto	337	348	(3,2)
Otros ingresos de explotación	1	4	(75,0)
Gastos de personal	(32)	(94)	(66,0)
Tributos	(45)	(19)	136,8
Otros gastos de explotación	(104)	(88)	18,2
EBITDA	157	151	4,0
Amortización, provisiones y otros resultados	(134)	(72)	86,1
EBIT	23	79	(70,9)

En los primeros seis meses de 2022 el Ebitda ordinario alcanzó los 153 millones de euros, un 28,5% menos que en los primeros seis meses de 2021, impulsado por condiciones desafiantes en la comercialización de electricidad, debido a menores ventas y márgenes en el segmento industrial, impactado por volúmenes vendidos y no cubiertos con generación inframarginal.

Por su parte, la comercialización de gas, se benefició de la mejora de los márgenes, que sin embargo se vieron compensados por menores ventas y costes ligados a las bajas de algunos contratos por el ajuste de precios en el segmento industrial.

Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S22	1S21	Var (%)
Ventas de gas (GWh)	45.568	55.130	(17,3)
Residencial España	10.843	12.519	(13,4)
Industrial España	32.655	41.294	(20,9)
PYMES	2.070	1.316	57,3
Por segmento	45.568	55.130	(17,3)
Liberalizado	42.164	51.358	(17,9)
Regulado	3.404	3.772	(9,8)
Ventas de electricidad (GWh)	11.532	11.056	4,3
Residencial España	4.687	4.572	2,5
Industrial España	4.727	5.233	(9,7)
PYMES	2.118	1.251	69,3
Por segmento	11.532	11.056	4,3
Liberalizado	9.608	8.572	12,1
Regulado	1.924	2.483	(22,5)
Contratos minoristas (España) (miles a 31/12)	10.888	10.573	3,0
Gas	3.633	3.731	(2,6)
Electricidad	4.247	3.987	6,5
Servicios	3.008	2.856	5,3
Contratos por cliente (España)	2	2	(0,0) pp
Cuota de mercado contratos gas (España)	46	47	(1,3) pp

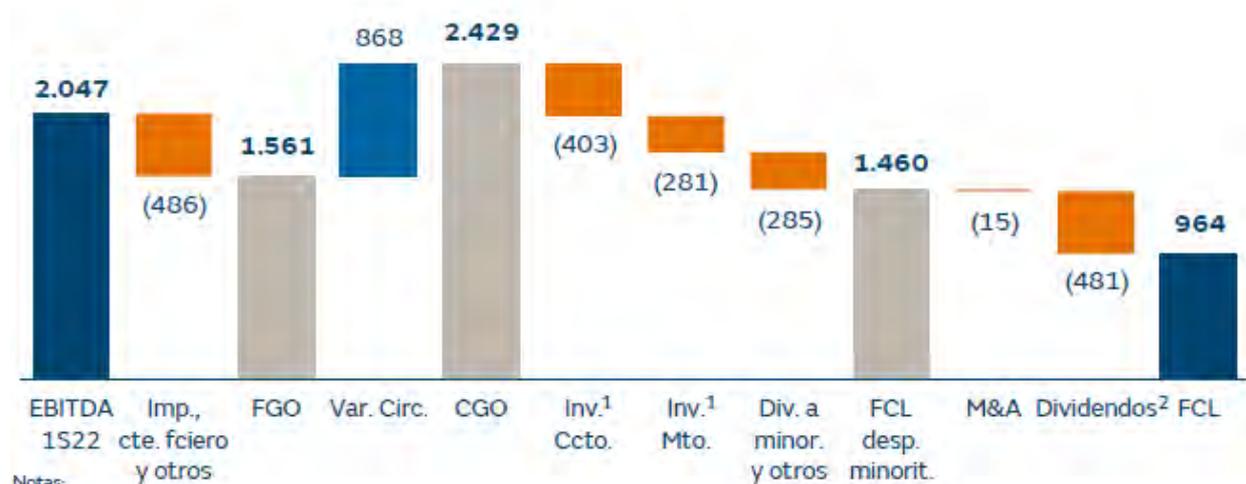
Las ventas de gas disminuyeron un 17,3% respecto a los seis primeros meses de 2022, destacando el segmento industrial (disminución del 20,9%).

Las ventas de electricidad mostraron un leve crecimiento (4,3%) en los primeros seis meses de 2022 como resultado de mayores ventas en el segmento pyme (69,3%) y minorista (2,5%), que compensaron las menores ventas industriales (disminución de 9,7%).

Finalmente, el número de contratos aumentó un 3,0% con respecto a los primeros seis meses de 2021.

1.5. Flujo de caja

A continuación se detalla la evolución del flujo de efectivo del primer semestre del ejercicio 2022:



¹ Neto de cesiones y aportes

² El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo.

En los seis primeros meses de 2022 el flujo de caja libre después de minoritarios asciende a 1.460 millones de euros apoyado por los fondos de explotación y la variación positiva del circulante. Durante el primer semestre del año se pagaron un total de 481 millones de euros en concepto de dividendos (importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo). El flujo de caja libre alcanzó en el periodo 964 millones de euros.

A 30 de junio de 2022, la Deuda financiera neta asciende a 11.976 millones de euros, reflejando principalmente la fuerte generación de caja así como la contribución positiva de la variación del capital circulante.

Inversiones

El desglose de las inversiones por naturaleza es el siguiente:

	1S22	1S21	%
Inversiones materiales e intangibles (Capex)	721	439	64,2
Otros cobros/pagos de actividades de inversión	(37)	(26)	42,3
Total inversiones netas (Capex neto)	684	413	65,6

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

(€m)	1S22	1S21	%
Gestión de la energía y redes	373	265	40,8
Redes Iberia	145	134	8,2
Redes gas	48	45	6,7
Redes electricidad	97	89	9,0
Redes Latinoamérica	133	90	47,8
Chile gas	18	16	12,5
Brasil gas	18	11	63,6
México gas	21	15	40,0
Panamá electricidad	56	36	55,6
Argentina gas	12	8	50,0
Argentina electricidad	8	4	100,0
Gestión de la energía y mercados	95	41	131,7
Mercados y aprovisionamientos	—	—	0
GNL internacional	1	5	(80,0)
Gasoductos (EMPL)	—	—	—
Generación térmica España	39	25	56,0
Generación térmica LatAm	55	11	400,0
Renovables y nuevos negocios	270	119	126,9
España y USA	150	53	183,0
Australia	111	53	109,4
LatAm	9	13	(30,8)
Comercialización	71	45	57,8
Resto	7	10	(30,0)
TOTAL Capex	721	439	64,2

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

Las inversiones de mantenimiento en los primeros seis meses de 2022 ascienden a 283 millones de euros, frente a 181 millones de euros como consecuencia de un mayor mantenimiento en plantas de generación tanto térmicas como renovables, así como en las redes de LatAm, esto último explicado parcialmente por la apreciación de las divisas.

Las inversiones materiales e intangibles de crecimiento en el periodo alcanzaron aproximadamente el 60% de las inversiones totales y ascendieron a 438 millones de euros en los primeros seis meses de 2022.

Las inversiones de crecimiento en los primeros seis meses de 2022 incluyen principalmente:

- Un total de 123 millones de euros invertidos en el desarrollo de redes en LatAm, de los cuales 57 millones de euros en España, 28 millones de euros en Panamá, 13 millones de euros en Chile y 10 millones de euros en México.
- Un total de 255 millones de euros invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 136 millones de euros en España, 111 millones de euros en Australia y 8 millones de euros en Latam.
- 59 millones de euros en la actividad de comercialización.

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

- En Australia, con varios proyectos en distintas fases de desarrollo que nos permitirán aumentar nuestra capacidad total instalada en el país a unos 1.000 MW en los próximos años.

- En Estados Unidos, Naturgy está invirtiendo 264 millones de euros en su primera planta fotovoltaica que tendrá una capacidad instalada de 300MW, la mayor de la compañía en el mundo. Naturgy tiene previsto invertir más de 1 billón de euros para alcanzar una capacidad instalada de 1.200 MW en los próximos años. El año pasado, Naturgy adquirió una cartera de 25 proyectos en EE.UU., que suman más de 3,5 GW y firmó un acuerdo de desarrollo exclusivo de 5 años con Candela Renewables, para el desarrollo de proyectos solares y de almacenamiento de energía en los EE.UU.
- En España, donde Naturgy fue adjudicataria con:
 - 45MW de capacidad solar en Canarias, que permitirán al Grupo duplicar su actual capacidad instalada en la región.
 - 235MW y 221MW de proyectos eólicos y solares respectivamente como parte de las subastas renovables españolas.

1.6. Posición financiera

A 30 de junio de 2022, la deuda financiera neta asciende a 11.976 millones de euros, significativamente menor que la cifra a cierre del año 2021, reflejando la capacidad de generación de caja del Grupo.

Durante los seis primeros meses de 2022, las transacciones y operaciones de refinanciación más relevantes incluyeron:

- Préstamo en España por 100 millones de euros a 3 años a Euribor + 0,40%.
- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por un total de 3.284 millones de euros y negocios internacionales por un total de 239 millones de euros, incluyendo la refinanciación de una línea de crédito revolving sindicada por 2.000 millones de euros ampliando el vencimiento a 1 año y con métricas ESG incluidas en el mecanismo de fijación de precio.

Liquidez (millones de euros)

La liquidez a 30 de junio de 2022 se sitúa en 9.898 millones de euros, incluyendo 4.365 millones de euros en efectivo y equivalentes y 5.533 millones de euros en líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas. Además, el programa ECP está completamente sin disponer a 30 de junio de 2022.

El detalle de la liquidez a 30 de junio de 2022:

	Consolidada		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
	Jun'22	Jun'21	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
Efectivo y medio líquidos equivalentes	4.365	3.965	46	63	166	52	53	70	3.915
Líneas crédito no dispuestas	5.533	5.459	—	—	41	—	—	28	5.464
Total	9.898	9.424	46	63	207	52	53	98	9.379

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

	2022	2023	2024	2025	2026
Líneas de crédito no dispuestas	171	2.168	1.074	2.000	120

Evolución de la deuda financiera neta (millones de euros)

La evolución de la deuda financiera neta del 31 de diciembre de 2021 al 30 de junio de 2022 ha sido la siguiente:

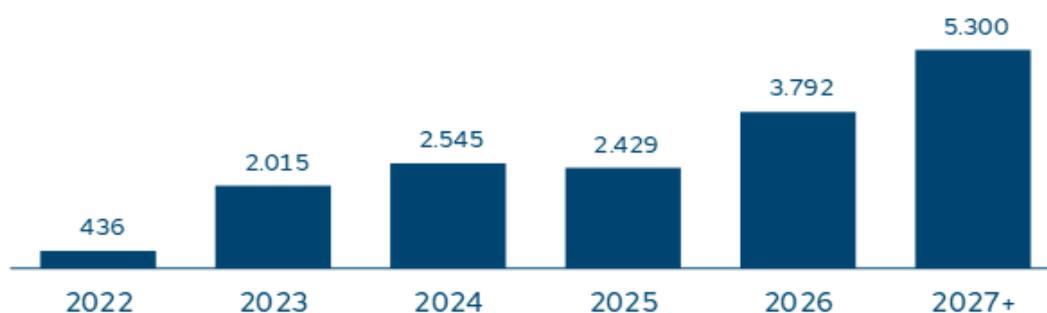


1 No incluye impacto NIIF 16

El coste medio de la deuda financiera bruta del periodo, excluyendo el coste de los pasivos por arrendamiento bajo NIIF 16, es del 2,8%, ligeramente superior a la del ejercicio 2021 (2,5%).

Vencimientos de la deuda bruta

El detalle de la deuda financiera bruta por vencimientos es el siguiente:



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

		1522	2021
EBITDA/Coste deuda financiera neta (1)	veces	8,3	7,2
Deuda financiera neta / LTM EBITDA (1)	veces	3,1	3,6

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2021.

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

		Consolidada		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1S22	2021	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
		Deuda financiera neta	MEuros	11.976	12.831	358	24	139	(38)	494
Coste medio deuda bruta (1)	%	2,8	2,5	10,4	4,0	12,0	43,2	7,9	4,7	1,5
% Fija (Deuda bruta)	%	80	83	86	21	1	—	47	22	90

⁽¹⁾ No incluye el coste de la deuda por NIIF 16.

2. Principales riesgos e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2022 Naturgy ha seguido la misma política de gestión de riesgos descrita en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Tal y como se detalla en el Apartado 4. del Informe de gestión consolidado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 las actividades de Naturgy están sometidas a diversos tipos de riesgos clasificados en cuatro categorías:

1. Riesgos económicos
2. Riesgos financieros
3. Riesgos operativos
4. Riesgos de sostenibilidad y reputación

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

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y gestión del capital) y jurídico se desarrollan en la Nota 13 y 26 de los Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022, respectivamente.

Los riesgos Fiscal, Compliance, Protección de Datos, Procesos, Security y Fraude se desarrollan en el capítulo 4 “Integridad y Confianza” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2021. Asimismo, los riesgos de Seguridad y Salud y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo 7 “Compromiso y Talento” y capítulo 6 “Experiencia de Cliente” del mismo informe, respectivamente.

La invasión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022 y posterior escalada del conflicto bélico han generado una volatilidad nunca observada en los mercados de gas. Desde verano de 2021, los hubs europeos habían presentado un cierto desajuste entre oferta y demanda, por el impacto de la recuperación de la demanda tras la pandemia COVID-19, sobre la oferta de gas. Sin embargo, el inicio del conflicto bélico ha llevado los precios del gas natural hasta niveles muy superiores a los previos a la guerra y con una volatilidad extrema de los precios diarios.

Ante la fortísima volatilidad en los precios del gas y por ende, en los precios de la electricidad en toda Europa, la dirección de Naturgy ha sido especialmente proactiva en la medición de las potenciales consecuencias negativas para la cartera de contratos de la compañía, con impacto en sus resultados. A su vez, ha tomado las decisiones oportunas para la protección de la solvencia de sus clientes y la sociedad en su conjunto, adoptando medidas de contención de precios.

Aun teniendo como contexto la situación anterior, la gestión de los aprovisionamientos de la compañía ha mantenido su desarrollo habitual, sin interrupción de ningún suministro, incluso en lo que respecta al contrato de largo plazo que Naturgy firmó en 2013 con un consorcio internacional por el aprovisionamiento de gas de origen ruso (en 2021 este contrato supuso el 10% del aprovisionamiento global del grupo). No obstante, la compañía monitoriza de forma continua el impacto potencial de una restricción a la entrada de gas ruso previendo distintas medidas ante esta posibilidad.

Al mismo tiempo, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía ha entrado en el periodo de revisión ordinaria de precios que establecen los contratos respectivos. Estas revisiones podrían verse afectadas negativamente por el escenario extremo de precios en Europa. 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.

Por último, Naturgy monitoriza la evolución de la demanda energética y sus potenciales variaciones, tanto por elasticidad al precio como por posible empeoramiento de las condiciones económicas en el país, dependiendo en todo caso de la duración e intensidad del conflicto. En este sentido, Naturgy contempla diferentes medidas y actuaciones ante escenarios de potencial escasez de gas en próximo invierno.

En la vertiente regulatoria, tanto los organismos europeos como locales han establecido diversas directivas para paliar las consecuencias de la guerra sobre los consumidores finales de energía. El marco normativo se describe en el Anexo II de los Estados Financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022.

En particular en España destaca, el Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania. Entre lo dispuesto destacan medidas de tipo fiscal, límite al crecimiento de la tarifa de gas (TUR) para hogares y pymes, actualización de la retribución a las instalaciones renovables, cogeneración y residuos, minoración del precio del gas, ampliación del bono social, reducción de peajes a la industria electrointensiva, aumento de reservas estratégicas de gas natural, entre otras.

Asimismo en España, con fecha 14 de mayo de 2022 el Consejo de Ministros publicó el Real Decreto 10/2022, de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal el mecanismo ibérico para limitar el precio del gas consumido por las centrales térmicas que es repercutido en las ofertas que fijan el precio del mercado mayorista de la electricidad, también conocido como pool. Por exigencia de la Comunidad Europea (CE), dicho Real Decreto recoge el mandato de modificar la metodología de cálculo del PVPC con aplicación a partir de enero de 2023.

Naturgy prevé un impacto contenido de este conjunto de medidas, que en todo caso afectarían únicamente a la cartera de ventas indexadas al Pool eléctrico y potencialmente a algún contrato de aprovisionamiento de gas ligado al mismo.

Por otra parte, Naturgy ha lanzado como iniciativa propia y en apoyo a sus clientes industriales una tarifa Compromiso de gas, homóloga a la Tarifa Compromiso eléctrica que ya comercializaba con anterioridad.

El día 18 de mayo de 2022 la CE publicó el Plan REPowerEU, con el objetivo de reducir la dependencia de los combustibles fósiles 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, tanto en la sustitución de suministros de gas ruso como en el impulso a la transición energética.

3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022 se describen en la Nota 27 de los Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022.

Anexo I. Medidas alternativas de rendimiento

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

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

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2022	Conciliación valores a 30.06.2021	Relevancia de uso
Ebitda	Resultado bruto de explotación = Importe neto de la cifra de negocios (2) – Aprovisionamientos (2) + Otros ingresos de explotación (2) – Gastos de personal (2) – Otros gastos de explotación (2) + Resultado por enajenación de inmovilizado (2) + Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras (2)	2.047 millones de euros	1.678 millones de euros	Medida de la rentabilidad operativa antes de intereses, impuestos, amortizaciones y deterioros
Ebitda ordinario	Ebitda - Partidas no ordinarias (8)	2.184 millones de euros = 2.047 + 137	1.959 millones de euros = 1.678 + 281	Ebitda corregido de impactos relativos a costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Resultado neto ordinario	Resultado del período atribuible a la sociedad dominante (2) - Partidas no ordinarias (8)	717 millones de euros = 557 + 160	557 millones de euros = 484 + 73	Beneficio atribuido corregido de impactos relativos a deterioros, desinversiones y operaciones interrumpidas, costes de reestructuración y otras partidas no ordinarias consideradas relevantes para un mayor entendimiento de los resultados subyacentes del Grupo
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible (4) + Inversión inmovilizado material (4)	721 millones de euros = 138 + 583	439 millones de euros = 90 + 349	Inversión realizada en inmovilizado material e intangible
Inversiones netas (CAPEX neto)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	684 millones de euros = 721 – 37	413 millones de euros = 439 – 26	Inversiones (CAPEX) netas de otros cobros relacionados con las actividades de inversión (cesiones y aportaciones)
Deuda financiera bruta (7)	“Pasivos financieros no corrientes”(1) + “Pasivos financieros corrientes”(1)	16.517 millones de euros = 14.418 + 2.099	16.812 millones de euros = 15.114 + 1.698	Deuda financiera a corto y largo plazo
Deuda financiera neta (7)	Deuda financiera bruta(5) – “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”(1) – “Activos financieros derivados asociados a deuda”(4)	11.976 millones de euros = 16.517 - 4.365 – 176	12.831 millones de euros = 16.812 - 3.965 – 16	Deuda financiera a corto y largo plazo menos el efectivo y activos líquidos equivalentes y los activos financieros derivados
Endeudamiento (%) (7)	Deuda financiera neta(5) / (Deuda financiera neta(5) + “Patrimonio neto”(1))	64,4% = 11.976 / (11.976 + 6.625)	59,1% = 12.831 / (12.831 + 8.873)	Relación que existe entre los recursos ajenos de la empresa sobre los recursos totales
Coste deuda financiera neta	“Coste de la deuda financiera”(4) (Nota 20) – “Intereses”(4) (Nota 20)	248 millones de euros = 265 - 17	240 millones de euros = 246 - 6	Importe del gasto relativo al coste de la deuda financiera menos los ingresos por intereses
Ebitda / Coste deuda financiera neta (7)	Ebitda (5) / Coste deuda financiera neta (5)	8,3x = 2.047 / 248	7,2x = 3.529 / 491	Relación entre el ebitda y el coste de la deuda financiera neta
Deuda financiera neta/ LTM Ebitda (7)	Deuda financiera neta (5) / Ebitda de los últimos 4 trimestres (5)	3,1x = 11.976 / 3.898	3,6x = 12.831/ 3.529	Relación entre la deuda financiera neta y el ebitda.
Free Cash Flow después de minoritarios	Net Free Cash Flow (5)+ Dividendos sociedad dominante a terceros (4)+ Compra acciones propias (4)+ Pago inversiones inorgánicas (4)	1.460 millones de euros = 964 + 481 - 0 + 15	663 millones de euros = 401 + 605 + 0 - 343	Tesorería neta generada por la empresa disponible para el pago a los accionistas (vía dividendos o acciones propias), el pago de inversiones inorgánicas y el pago de la deuda
Net Free Cash Flow	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	964 millones de euros = 2.429 – 801 - 1.386 + 722	401 millones de euros = 1.287 – 71 - 1.209 + 394	Tesorería neta generada por la empresa disponible para atender el pago de la deuda

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2022	Conciliación valores a 30.06.2021	Relevancia de uso
Coste medio de la deuda financiera bruta (7)	Gasto financiero anualizado de las operaciones incluidas en la deuda financiera bruta excluidos los correspondientes a la deuda por NIIF 16 y otros gastos de refinanciación /media ponderada mensual de la deuda financiera bruta (incluidos instrumentos derivados pasivos de deuda y excluyendo la deuda por NIIF 16)	$2,8\% = (265-42-13) = 210 * (360/180) / 15.156$	$2,5\% = (510 - 92 - 29) / 15.751$	Indicador del coste en tasa de interés de la financiación
Liquidez (7)	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4) (Nota 13)	9.898 millones de euros = 4.365 + 5.533	9.424 millones de euros = 3.965 + 5.459	Indicador de los recursos líquidos disponibles para atender cualquier tipo de pago
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) + Gastos actividades interrumpidas (4)	15.923 millones de euros = 13.841 + 716 + 194 + 267 + 33 + 391 + 481 + 0	9.540 millones de euros = 6.331 + 642 + 204 + 570 + 39 + 286 + 605 + 863	Proporciona una indicación básica sobre el valor económico generado en la actividad de la entidad para sus grupos de interés

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado

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

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada

(5) Magnitud detallada en las MAR

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

(7) Información comparativa a 31 de diciembre de 2021

⁽⁸⁾ El detalle de las partidas no ordinarias es el siguiente:

Millones de euros	Ebitda		Resultado neto	
	1S22	1S21	1S22	1S21
Costes de reestructuración	(15)	(300)	(9)	(209)
Sanciones regulatorias	(6)	—	(4)	—
Deterioro de activos	—	—	(10)	(16)
Provisiones	(108)	12	(126)	9
Venta de terrenos y edificios	—	8	—	5
Acuerdos de aprovisionamiento	—	2	—	2
Costes de transformación Lean	(13)	(32)	(9)	(22)
Tributos generación	—	28	—	25
Acuerdo UF Gas	40	—	30	103
Venta de participaciones y operaciones corporativas	—	—	13	(18)
Operaciones interrumpidas	—	—	(16)	47
Otros	(35)	1	(29)	1
Elementos no ordinarios	(137)	(281)	(160)	(73)

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2022, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 11 de agosto de 2022.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera Coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios
Consejero

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 los estados financieros intermedios e informe de gestión intermedio de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022)



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

Informe de Auditoría de los estados financieros intermedios emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros intermedios de Naturgy Energy Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance intermedio a 30 de junio de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio, el estado de flujos de efectivo intermedio y las notas explicativas correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros intermedios adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 30 de junio 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 los estados financieros intermedios) 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 los estados financieros intermedios* 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 los estados financieros 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 los estados financieros intermedios del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios	
<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>Al 30 de junio de 2022 la Sociedad tiene registradas inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo por importe de 31.743 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, en su caso, con la involucración de nuestros especialistas.• La evaluación si la información revelada en los estados financieros intermedios cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión intermedio

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de los estados financieros intermedios.

Nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios no cubre el informe de gestión intermedio. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión intermedio, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión intermedio con los estados financieros intermedios, 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 del informe de gestión intermedio 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 en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión intermedio concuerda con la de los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 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 los estados financieros intermedios

Los administradores son responsables de formular los estados financieros intermedios adjuntos, 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 los estados financieros intermedios libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros intermedios, 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 los estados financieros intermedios.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros intermedios

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios.

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 los estados financieros intermedios, 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 los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios, incluida la información revelada, y si los estados financieros intermedios 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 los estados financieros intermedios 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

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
Inscrito en el R.O.A.C. nº: 20.435

11 de agosto de 2022



KPMG AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/15215

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Estados Financieros Intermedios de
Naturgy Energy Group, S.A.
Junio 2022

Estados Financieros Intermedios Individuales

Balance intermedio.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia.

Estados de ingresos y gastos reconocidos intermedios.

Estados de cambios en el patrimonio neto intermedios.

Estado de flujos de efectivo intermedio.

Notas explicativas a los Estados Financieros intermedios

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

		30.06.2022	31.12.2021
ACTIVO NO CORRIENTE	Nota	32.500	31.809
Inmovilizado intangible	5	1	2
Patentes, licencias, marcas y similares		1	1
Otro inmovilizado intangible		—	1
Inmovilizado material	6	105	110
Terrenos y construcciones		93	98
Otro inmovilizado material		12	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7	31.743	31.284
Instrumentos de patrimonio		16.606	16.138
Créditos a empresas		15.137	15.146
Inversiones financieras a largo plazo	8	43	9
Instrumentos de patrimonio		4	4
Derivados	14	36	—
Otros activos financieros		3	5
Otros activos no corrientes	9-14	468	231
Derivados		468	231
Activos por impuesto diferido	17	140	173
ACTIVO CORRIENTE		7.859	6.927
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	3.318	2.282
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		47	56
Clientes empresas del grupo y asociadas		150	213
Derivados	14	2.981	1.865
Resto deudores varios		2	12
Activos por impuesto corriente		135	134
Otros créditos con las Administraciones Públicas		3	2
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	2.467	2.379
Créditos a empresas		2.249	2.376
Otros activos financieros		218	3
Inversiones financieras a corto plazo	8	89	57
Derivados	14	10	—
Otros activos financieros		79	57
Periodificaciones a corto plazo		1	1
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	1.984	2.208
Tesorería		1.284	889
Otros activos líquidos equivalentes		700	1.319
TOTAL ACTIVO		40.359	38.736

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

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

	Nota	30.06.2022	31.12.2021
PATRIMONIO NETO	11	20.263	18.858
FONDOS PROPIOS		20.240	18.901
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		11.320	11.304
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		11.020	11.004
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(1)	(4)
Resultado del ejercicio		1.816	1.706
Remanente		2.320	1.778
Dividendo a cuenta		—	(679)
Otros instrumentos de patrimonio		7	18
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR		23	(43)
Operaciones de cobertura		23	(43)
PASIVO NO CORRIENTE		11.631	12.335
Provisiones a largo plazo	12	294	309
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		223	242
Otras provisiones		71	67
Deudas financieras a largo plazo	13	2.031	2.434
Deudas con entidades de crédito		2.005	2.372
Derivados	14	25	61
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	8.574	9.110
Pasivos por impuesto diferido	17	261	250
Otros pasivos	14-16	471	232
Derivados		471	232
PASIVO CORRIENTE		8.465	7.543
Deudas financieras a corto plazo	13-14	556	421
Deudas con entidades de crédito		548	402
Derivados		8	19
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	4.421	4.823
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	3.486	2.298
Proveedores		319	259
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		59	103
Derivados	14	2.994	1.873
Resto acreedores varios		2	12
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		19	33
Pasivos por impuesto corriente		78	—
Otras deudas con las Administraciones públicas		15	18
Periodificaciones a corto plazo		2	1
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		40.359	38.736

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

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

	Nota	30.06.2022	30.06.2021 (*)
Importe neto de la cifra de negocio	18	1.801	1.109
Ventas		310	460
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	1.298	481
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		193	168
Aprovisionamientos	19	(316)	(461)
Consumo de mercaderías		(316)	(461)
Otros ingresos de explotación	22	34	35
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		34	35
Gastos de personal	20	(34)	(60)
Sueldos, salarios y asimilados		(29)	(52)
Cargas sociales		(4)	(5)
Provisiones		(1)	(3)
Otros gastos de explotación	21	(74)	(54)
Servicios exteriores		(74)	(53)
Tributos		—	(1)
Amortización del inmovilizado	5-6	(6)	(6)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		558	75
Resultado por enajenaciones inmovilizado material	6	—	1
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	4-7	558	73
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	7	—	1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.963	638
Ingresos financieros		2	1
De valores negociables y otros instrumentos financieros		2	1
- En terceros		2	1
Gastos financieros		(142)	(167)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(117)	(144)
Por deudas con terceros		(25)	(23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		—	—
Deterioros y pérdidas		(1)	—
Resultados por enajenaciones y otros		1	—
RESULTADO FINANCIERO	23	(140)	(166)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.823	472
Impuesto sobre beneficios	17	(7)	(4)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.816	468
Beneficio en euros por acción básico y diluido		1,89	0,49

(*)Información sujeta a revisión limitada

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

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

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO	Nota	(en millones de euros)	
		30.06.2022	30.06.2021(*)
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.816	468
INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		77	19
Por coberturas de flujos de efectivo		78	23
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	12	24	2
Efecto impositivo	17	(25)	(6)
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		8	1
Por coberturas de flujos de efectivo		10	1
Efecto impositivo	17	(2)	—
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO		1.901	488

(*)Información sujeta a revisión limitada

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

Naturgy Energy Group, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio****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	—	—	—	—	—	—	468	—	2	18	488
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	(611)	—	—	—	—	—	(611)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	611	(1.298)	(98)	785	—	—	—
Saldo a 30.06.2021	970	3.808	11.291	(1)	—	1.778	468	—	16	(60)	18.270
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	14	—	—	—	1.238	—	2	16	1.270
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(679)	—	—	(679)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(3)	—	—	—	—	—	—	(3)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	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	—	—	16	—	—	—	1.816	—	3	66	1.901
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(485)	—	—	—	—	(485)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	3	—	—	—	—	—	—	3
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	1.027	(1.706)	679	(14)	—	(14)
Saldo a 30.06.2022	970	3.808	11.320	(1)	—	2.320	1.816	—	7	23	20.263

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios Individuales.

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

	Nota	30.06.2022	30.06.2021(*)
Resultado del ejercicio antes de impuestos		1.823	472
Ajustes del resultado		(1.897)	(550)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	6	6
Correcciones valorativas por deterioro		(558)	(73)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		—	(1)
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros		(1)	(1)
Ingresos financieros		(1.493)	(650)
Gastos financieros	23	142	167
Otros ingresos y gastos		7	2
Cambios en el capital corriente		78	84
Deudores y otras cuentas a cobrar		13	(514)
Acreedores y otras cuentas a pagar		65	598
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.619	740
Pagos de intereses		(188)	(179)
Cobros de dividendos		1.530	800
Cobros de intereses		188	168
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		89	(49)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		1.623	746
Pagos por inversiones		(1.147)	(1.089)
Empresas del grupo y asociadas		(1.120)	(1.050)
Inmovilizado material		(3)	(5)
Otros activos financieros		(24)	(34)
Cobros por desinversiones		891	362
Empresas del grupo y asociadas		889	360
Inmovilizado material		—	1
Otros activos financieros		2	1
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(256)	(727)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		3	—
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		3	—
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		(1.109)	315
Emisión		887	1.167
Deudas con entidades de crédito		102	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas		785	1.130
Otras deudas		—	36
Devolución y amortización de		(1.996)	(852)
Deudas con entidades de crédito		(322)	(151)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(1.671)	(694)
Otras deudas		(3)	(7)
Pagos por dividendos		(485)	(611)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(1.591)	(296)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(224)	(277)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		2.208	2.618
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		1.984	2.341

(*)Información sujeta a revisión limitada

Las notas 1 a 29 son parte integrante de estos Estados Financieros Intermedios individuales.

Índice de Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2022

Nota 1.	Información general	<u>8</u>
Nota 2.	Bases de presentación	<u>9</u>
Nota 3.	Políticas contables	<u>12</u>
Nota 4.	Pérdidas por deterioro del valor de los activos	<u>25</u>
Nota 5.	Inmovilizado intangible	<u>33</u>
Nota 6.	Inmovilizado material	<u>33</u>
Nota 7.	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	<u>34</u>
Nota 8.	Inversiones financieras	<u>40</u>
Nota 9.	Otros activos no corrientes y Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	<u>42</u>
Nota 10.	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>44</u>
Nota 11.	Patrimonio neto	<u>44</u>
Nota 12.	Provisiones	<u>50</u>
Nota 13.	Pasivos financieros	<u>53</u>
Nota 14.	Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados	<u>56</u>
Nota 15.	Deudas con empresas del grupo y asociadas	<u>61</u>
Nota 16.	Otros pasivos no corrientes y Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	<u>63</u>
Nota 17.	Situación fiscal	<u>64</u>
Nota 18.	Importe neto de la cifra de negocios	<u>68</u>
Nota 19.	Aprovisionamientos	<u>68</u>
Nota 20.	Gastos de personal	<u>68</u>
Nota 21.	Otros gastos de explotación	<u>69</u>
Nota 22.	Otros ingresos de explotación	<u>69</u>
Nota 23.	Resultado financiero	<u>70</u>
Nota 24.	Transacciones en moneda extranjera	<u>70</u>
Nota 25.	Información de las operaciones con partes vinculadas	<u>70</u>
Nota 26.	Información sobre miembros del Consejo de Administración y Comité de Dirección	<u>72</u>
Nota 27.	Compromisos y pasivos contingentes	<u>72</u>
Nota 28.	Honorarios de auditoría	<u>74</u>
Nota 29.	Acontecimientos posteriores al cierre	<u>74</u>
ANEXO I.	SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY	<u>75</u>

Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios de Naturgy Energy Group, S.A. a 30 de junio de 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 han sido cancelados durante el ejercicio 2021. A 30 de junio 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 Ibx 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 Sociedad (MarketsCo, tras la escisión), como sociedad escindida, y aglutinaría de forma integrada los negocios liberalizados que comprenden el desarrollo de energías renovables, la cartera de clientes de energía y servicios asociados, el parque de generación convencional y la gestión de los mercados mayoristas de energía. El segundo de los grupos resultantes de la operación de escisión contemplada estaría encabezado por una sociedad de nueva creación, beneficiaria de la escisión (NetworksCo), que aglutinará todos los negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad.

Una vez superados los requerimientos legales y/o mercantiles establecidos por la LME y otra normativa de aplicación y, en la medida de lo logísticamente posible, en el mismo día de admisión a negociación en las Bolsa de Valores españolas de las acciones de NetworksCo, y con antelación al inicio de la negociación propiamente dicha, los accionistas de la Sociedad, como sociedad escindida, recibirían de conformidad con lo dispuesto en el artículo 70 de la LME, un número de acciones de nueva emisión de NetworksCo proporcional a su participación en el capital social de Naturgy Energy Group, S.A.

A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios, el Consejo de Administración de Naturgy continúa evaluando todos los elementos que puedan afectar la viabilidad del proyecto. Teniendo en cuenta lo anterior, y dada la incertidumbre en el entorno energético y macroeconómico, el Consejo no considera que a 30 de junio 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

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.

Los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2022 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.

Estos Estados Financieros Intermedios han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2022 y de los resultados, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el periodo de seis meses terminado en dicha fecha.

Las cifras contenidas en estos Estados Financieros Intermedios 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

Los Estados Financieros Intermedios a 30 de junio de 2022 presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de las notas explicativas a los Estados Financieros, además de las cifras del periodo finalizado a 30 de junio de 2022, las correspondientes al ejercicio/periodo anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2021 y de los Estados Financieros Intermedios a 30 de Junio de 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 los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2022 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.

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

Los impactos en la Sociedad derivados de la adopción del Real Decreto 1/2021 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 22ª «Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables» del Plan General de Contabilidad.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2020	Valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	—	2.720	—	2.720
Derivados	—	—	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	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	—	—	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	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 establece un nuevo modelo de reconocimiento de los ingresos derivados de los contratos con clientes, en donde los ingresos deben reconocerse en función del cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. Los ingresos ordinarios representan la transferencia de bienes o servicios comprometidos a los clientes por un importe que refleja la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes y servicios.

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

La Sociedad 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.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2022 han sido formulados por el Consejo el 11 de agosto de 2022 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Las principales magnitudes que se desprenden de los estados financieros consolidados son las siguientes:

Activo total	41.113
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante	3.703
Participaciones no dominantes	2.922
Importe neto de la cifra de negocios	16.737
Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante	557

Nota 3. Políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios son las mismas que las utilizadas para las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021 y son las que se detallan a continuación:

3.1 Inmovilizado intangible

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

a. Fondo de comercio

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

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

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

b. Aplicaciones informáticas

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

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

c. Otro inmovilizado intangible

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

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

3.2 Inmovilizado material

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

a. Coste

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

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

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

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

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

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

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

b. Amortización

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

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

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

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

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos

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

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

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

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

La ampliación en seis 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 cuatro años iniciales.

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

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

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

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

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

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

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

3.4 Activos y pasivos financieros

Activos financieros

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

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

a. Activos financieros a coste

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

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

b. Activos financieros a coste amortizado

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

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

c. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivos financieros

a. Pasivos financieros a coste amortizado

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

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

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

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

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

b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

3.5 Derivados financieros y otros instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas

a. Cobertura del valor razonable

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

b. Cobertura de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

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

c. Cobertura de inversión neta en el extranjero

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

2. Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura

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

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

3. Contratos de compra y venta de energía

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

3.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta y para distribución a los accionistas

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 o distribución a los accionistas 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 distribuciones a los accionistas de activos distintos al efectivo, en el caso en que los activos no están controlados por las mismas partes antes y después de la distribución, se registran al valor razonable de los activos a distribuir. El pasivo por el pago de este dividendo se reconocerá cuando el dividendo esté debidamente autorizado con contrapartida a reservas y se ajustará el importe en libros del dividendo a pagar en cierres posteriores, reconociendo cualquier variación en dicho importe a pagar en el patrimonio neto, como un ajuste al importe de la distribución. En el momento de su liquidación, se reconocerá en el resultado del ejercicio la diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe del dividendo a pagar.

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 los Estados Financieros Intermedios 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 entre empresas del grupo, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en los Estados Financieros Intermedios de Naturgy.

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 los Estados Financieros Intermedios requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Se relacionan a continuación las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones:

a. Inmovilizado material (Nota 3.2)

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

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

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

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

c. Derivados y otros instrumentos financieros (Nota 3.5)

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

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

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

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

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

e. Provisiones (Nota 3.11)

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

f. Impuesto sobre beneficios (Nota 3.13)

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

g. COVID-19

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

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

En el segundo trimestre de 2022, las medidas de confinamiento impuestas de nuevo a gran escala en China para contener los contagios de COVID-19 puede llevar a revisiones a la baja de demanda global de energía, además de potenciales problemas en el suministro de componentes tecnológicos para Europa, necesarios, por ejemplo, para mantener el fuerte crecimiento de las inversiones en renovables.

Naturgy monitoriza la evolución del ciclo económico a corto y largo plazo, como resultado del impacto concreto de la difusión de COVID-19, 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 estos Estados Financieros Intermedios de la Sociedad se han considerado dichas perspectivas detallándose en las notas correspondientes.

h. Cambio climático y Acuerdo de París

La estrategia de Naturgy tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París de limitar el incremento de la temperatura global por debajo de los 2°C y la neutralidad climática en 2050 por lo que han sido tenidos en cuenta en la elaboración de los Estados Financieros Intermedios del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022.

En este sentido, en el contexto de su elaboración se ha considerado el efecto de los compromisos asumidos por Naturgy en las estimaciones de la vida útil de los activos, en los costes de cierre y desmantelamiento de instalaciones de energía eléctrica y en el análisis del deterioro de los activos no financieros.

Tal y como se detalla en la Nota 4, las proyecciones utilizadas en los test de deterioro de activos no financieros se han basado en la mejor información prospectiva disponible y recogen los planes de inversión existentes en cada UGE en ese momento. Dichos planes responden a la estrategia de Naturgy que tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París. Asimismo, las mencionadas proyecciones han tenido en cuenta el efecto esperado en los precios de mercado de electricidad mayorista y minorista, de la entrada en operación de nuevas instalaciones de generación renovables y la evolución que puedan tener los precios del gas, el petróleo y los derechos de emisión.

i. 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, con consecuencias humanitarias devastadoras, y fuertes implicaciones en la economía mundial y en los mercados financieros. Uno de los sectores más afectados es el sector energético, con un incremento muy elevado en el precio del petróleo y el gas. Diferentes países como Estados Unidos, Australia, Japón, Reino Unido y la UE han impuesto medidas y sanciones contra la economía rusa, que tendrán también efectos a nivel global.

Dichas sanciones han ocasionado impactos en la evolución del tipo de cambio de la moneda local, en las tasas de interés locales y en la cotización bursátil de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Moscú. Igualmente, y 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 adecuadas 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 fecha 13 de mayo de 2022, el Grupo 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 con un consorcio internacional por el aprovisionamiento de gas de origen ruso que no está afectado por ningún tipo de sanción. En el año 2021, el volumen de este contrato supuso el 10% del aprovisionamiento global de Naturgy. Adicionalmente, Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectados por las sanciones.

Es este un escenario en constante evolución, caracterizado también por una gran incertidumbre regulatoria y un contexto de precios elevados y volátiles, por lo que el Grupo 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

Definición de las Unidades Generadoras de Efectivo

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se agrupan y renombran conforme a la nueva organización de la estructura de negocios realizada por Naturgy en 2020.

Gestión de la Energía y Redes:

- Redes Iberia:
 - Redes de gas España: Constituye una única UGE puesto que el desarrollo, operación y mantenimiento de la red de distribución de gas se gestiona de forma conjunta.
 - Redes de electricidad España: Constituye una única UGE puesto que la red está formada por un conjunto de elementos de activo interrelacionados cuyo desarrollo, operación y mantenimiento se gestiona de forma conjunta.
- Redes Latinoamérica: Se considera que existe una UGE para cada negocio y país en el que se opera, al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios. Incluye el negocio regulado de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile 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. Asimismo, incluye Unión Fenosa Gas tras la operación realizada en el ejercicio 2021, descrita en el apartado “Información sobre deterioros contabilizados” de esta nota.
 - **Gasoductos:** Incluye la UGE que gestiona el gasoducto Magreb – Europa (hasta octubre 2021), así como la UGE del gasoducto de Medgaz.
 - **Generación térmica España:** Se considera que existe una UGE única para la generación de electricidad térmica en España (nuclear y ciclos combinados).
 - **Generación térmica Latinoamérica:** Se considera que existe una UGE de generación de electricidad térmica en cada país en los que se opera (México, República Dominicana y Puerto Rico) al tratarse de negocios sujetos a distintos marcos regulatorios y gestionados de manera independiente.

Renovables y Nuevos Negocios:

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

Comercialización:

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

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

Información sobre deterioros realizados

En junio 2022, Naturgy ha actualizado las estimaciones del valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo y asociadas que pueden presentar indicios de deterioro por cambios en las condiciones de mercado o cambios regulatorios relevantes.

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 por las condiciones de los mercados en los que operan. Tal como se indica en la Nota 3.3, este periodo se ha ampliado en seis años adicionales o en la vida útil remanente para determinados activos y concesiones. También se han considerado diferentes escenarios futuros posibles al estimar los flujos de efectivo, si proporciona una mejor estimación del conjunto de las condiciones económicas que se presentarán a lo largo de la vida útil restante del activo.

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

Los flujos de efectivo han tenido en cuenta 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 ha considerado la regulación derivada de las medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania aprobadas, la limitación del precio del gas para la formación de los precios en el mercado eléctrico, así como las propuestas comerciales para evitar los altos precios del pool.

Información sobre deterioros contabilizados (Nota 7)

A 30 de junio de 2022 se ha registrado un ingreso por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 558 millones de euros (73 millones de euros a 30 de junio 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 intermedia y que se detalla a continuación:

	30.06.2022	30.06.2021
Unión Fenosa Gas, S.A.	633	108
Naturgy Engineering, S.L.	10	(6)
Naturgy Participaciones, S.A.U	8	13
Naturgy Finance, BV	(1)	(1)
Lignitos de Meirama, S.A	(1)	—
Naturgy Informática, S.A.	(3)	(3)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	(4)	(3)
Naturgy LNG, S.L	(6)	(35)
Naturgy Generación, S.L.U.	(79)	—
Otras	1	—
Total	558	73

– Naturgy Generación, S.L.U.:

La dotación de deterioro de esta participación por 79 millones de euros incluye la UGE de generación de electricidad hidráulica España tras la escisión detallada en la Nota 7 (0 millones de euros a 30 de junio de 2021).

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

Las principales hipótesis consideradas han sido las siguientes:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Precio pool €/MWh	175,2	160,0	135,0	123,2	108,8	98,6	90,4	82,5	84,7	86,4

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

- Electricidad producida. Para la UGE de Generación de electricidad hidráulica, la evolución de la producción se ha realizado considerando un año hidráulico medio.
- 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 de acuerdo 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.

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

- 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 por la que se da publicidad a la decisión de la Comisión Europea que autoriza dicho mecanismo.
- Costes de operación y mantenimiento. Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.

- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012 y las suspensiones temporales extraordinarias.
- Inversiones: se han considerado las inversiones necesarias para mantener el uso regular de las instalaciones.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos de 7%. La tasa de descuento se ha determinado en función de los riesgos asociados de manera consistente con los considerados en las estimaciones de flujos de caja futuros.

En el ejercicio 2021, la tasa de crecimiento a largo plazo fue del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos de 6%.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 por la participación en Naturgy Generación, S.L.U. tras la escisión detallada en la Nota 7, asciende a 2.265 millones de euros (2.186 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– Unión Fenosa Gas (UFG):

En marzo de 2021, Naturgy, ENI y la República Árabe de Egipto, completaron el acuerdo alcanzado el 1 de diciembre de 2020, para resolver de forma amistosa las disputas que afectaban a UFG. Como resultado de ello, UFG 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.

Consecuencia de la adquisición del 50% de participación adicional en 2021, se reversó en el primer semestre de 2021 un importe de 108 millones de euros por la valoración de la participación previa del 50% en Unión Fenosa Gas. Adicionalmente, en el cierre del ejercicio 2021, 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., se reversaron 676 millones adicionales. La actualización de la valoración de UFG, básicamente por los flujos esperados del contrato de aprovisionamiento de gas con Omán, realizada en junio 2022, ha generado una reversión del deterioro de 633 millones de euros.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de descuento antes de impuestos de 12,3% (12,2% en el ejercicio 2021). La tasa de descuento se ha determinado en función de los riesgos asociados de manera consistente con los considerados en las estimaciones de flujos de caja futuros.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación del 100% en Unión Fenosa Gas asciende a 762 millones de euros (1.395 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). A 30 de junio de 2022, el importe recuperable calculado como el valor en uso de UFG, que equivale a su valor en libros asciende a 1.927 millones de euros (1.294 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) (Nota 7).

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

– Naturgy LNG, S.L.:

El deterioro registrado por 6 millones de euros está ocasionado por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación en Naturgy LNG, S.L. asciende a 65 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 por 3 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 asciende a 158 millones de euros (155 millones de euros en 2021).

– Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.:

Se ha registrado un deterioro de 4 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 es de 2 millones de euros (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2021). Se incluye la provisión para riesgos futuros por importe de 10 millones de euros registrada en el epígrafe "Otras provisiones a largo plazo" (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– Naturgy Finance, BV. :

Se ha registrado un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 registrado por la participación en Naturgy Finance, BV asciende a 1 millón de euros (0 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

– **Lignitos de Meirama, S.A. :**

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

Adicionalmente, 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 10 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2022 asciende a 2 millones de euros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

A 30 de junio de 2022 se ha revertido la totalidad del deterioro acumulado de esta participación por importe de 8 millones de euros.

– **Otras :**

Corresponde principalmente a la reversión de deterioros de participaciones en Petroleum Oil&Gas España, S.A, Gas Natural Exploración, S.L y Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.

Información sobre el resto de tests de deterioro realizados:

En relación al resto de participaciones en empresas del grupo y asociadas, que tienen indicios de deterioro, al 30 de junio 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 los presentes Estados Financieros Intermedios.

Los aspectos más sensibles que se incluyen en los test de deterioro actualizados a junio 2022 son los siguientes:

Redes Latinoamérica:

Para las UGE's de redes de gas en Chile y Argentina:

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

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo entre el 2% y el 9,6% y una tasa de descuento antes de impuestos en el rango entre el 8,2% y el 19,4% (tasa de crecimiento entre 2% y 8,8% y tasa de descuento antes de impuestos entre el 7,7% y el 18,1% en 2021).

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 el Proyecto de 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	175,2	160,0	135,0	123,2	108,8	98,6	90,4	82,5	84,7	86,4
Brent (USD/bbl)	102,7	90,5	81,9	76,3	69,7	69,5	71,1	72,8	74,7	76,7
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)	6,4	5,4	4,3	4,0	3,4	3,4	3,5	3,6	3,7	3,9
CO2 €/t	82,8	84,4	87,2	90,5	93,9	97,3	100,7	104,1	107,5	110,9

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 por la que se da publicidad a la decisión de la Comisión Europea que autoriza dicho mecanismo.
- **Coste de los combustibles.** Estimado en base a los precios de mercado.
- **Costes de operación y mantenimiento.** Han sido estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- **Los tributos establecidos por la Ley 15/2012 y las suspensiones temporales extraordinarias.**

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos del 7,6% (tasa de crecimiento del 2% y tasa de descuento antes de impuestos del 7,1% en 2021).

Renovables España:

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

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

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

- **Electricidad producida.** 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 y aprobado para el período regulatorio del ejercicio 2022, así como la estimación del mismo para los ejercicios posteriores.
 - Las medidas previstas de regulación del agua embalsada para uso hidroeléctrico.
- **Retribución.** Para las instalaciones con derecho a retribución específica de la UGE de generación renovable, la retribución se ha estimado en función de los parámetros retributivos para el período de ingresos regulados establecido.
 - **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.

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo del 2% y una tasa de descuento antes de impuestos del 6,5% (tasa de crecimiento del 2% y tasa de descuento antes de impuestos del 5,4% en 2021).

Renovables Latinoamérica:

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

Asimismo, se ha utilizado una tasa de crecimiento a largo plazo entre el 2% y el 3,3% y una tasa de descuento antes de impuestos entre el 10,2% y el 14,8% (tasa de crecimiento entre el 2% y el 3,3% y tasa de descuento antes de impuestos entre el 8,4% y el 14,6% en 2021).

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

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 48 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 8 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 116 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 deterioro de 49 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 56 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 9 millones de euros.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 76 millones de euros.
- Una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría un deterioro de 5 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.
- una disminución de la electricidad producida del 5% no supondría deterioro.
- una disminución del precio de electricidad en un 5% supondría una reducción del valor en uso de la UGE de 95 millones de euros, sin generar deterioro.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 5 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos supondría un deterioro de 2 millones de euros .
- una disminución de la evolución tarifa/retribución de un 5% supondría un deterioro de 16 millones de euros.
- un aumento de los costes operación y mantenimiento de un 5% supondría un deterioro de 5 millones de euros.
- un aumento de las inversiones de un 5% supondría un deterioro de 6 millones de euros.

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

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría un deterioro.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría un deterioro.

Generación electricidad Brasil: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Panamá: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Chile: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- un aumento de la tasa de descuento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.

Generación electricidad Costa Rica: El resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

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

Para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2022, no se han realizado análisis de sensibilidad adicionales a los test comentados, al no existir indicios de deterioro. En relación a la UGE de Renovables USA, cuyos activos fueron adquiridos en 2021 se han evaluado los posibles impactos de los aranceles y otros cambios normativos en USA , confirmándose la viabilidad de los proyectos.

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

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

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

Nota 5. Inmovilizado intangible

El movimiento producido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 2021 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)	—	(1)
Valor neto contable a 31.12.2021	1	1	2	—	2
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(5)	(5)	(815)	(820)
Valor neto contable a 31.12.2021	1	1	2	—	2
Dotación para amortización	—	(1)	(1)	—	(1)
Valor neto contable a 30.06.2022	1	—	1	—	1
Coste	1	6	7	815	822
Amortización acumulada	—	(6)	(6)	(815)	(821)
Valor neto contable a 30.06.2022	1	—	1	—	1

(1) El total de Dotación para amortización del Inmovilizado intangible a 30.06.2021 es de (1) millones de euros.

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.

Durante el primer semestre del ejercicio 2022 y en el ejercicio 2021 no se han producido bajas de activos totalmente amortizados.

Nota 6. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y el ejercicio 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 (1)	(10)	(2)	(12)
Valor neto contable a 31.12.2021	98	12	110
Coste	169	25	194
Amortización acumulada	(71)	(13)	(84)
Valor neto contable a 31.12.2021	98	12	110
Dotación para amortización	(5)	—	(5)
Valor neto contable a 30.06.2022	93	12	105
Coste	169	25	194
Amortización acumulada	(76)	(13)	(89)
Valor neto contable a 30.06.2022	93	12	105

(1) El total de Dotación para amortización del Inmovilizado material a 30.06.2021 es de (5) millones de euros.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por un importe de 1 millón de euros, del cual ninguno corresponde 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 30 de junio de 2022 por importe de 22 millones de euros, de los cuales 10 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 30 de junio 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 al 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

A 30.06.2022	Activos Financieros a coste	Activos Financieros a coste Amortizado	Total
Instrumentos de patrimonio	16.606	—	16.606
Créditos	—	15.137	15.137
No Corriente	16.606	15.137	31.743
Créditos	—	2.249	2.249
Otros activos financieros	—	218	218
Corriente	—	2.467	2.467
TOTAL	16.606	17.604	34.210

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 en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 2021 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 31.12.2020	15.413	15.177	4	30.594
Aumentos	550	578	—	1.128
Desinversiones	(706)	(577)	—	(1.283)
Reclasificación	—	(32)	—	(32)
Dotación/reversión provisiones	877	—	—	877
Saldo a 31.12.2021	16.134	15.146	4	31.284
Aumentos	355	—	—	355
Desinversiones	(449)	(1)	—	(450)
Reclasificación	—	(8)	—	(8)
Dotación/reversión provisiones	562	—	—	562
Saldo a 30.06.2022	16.602	15.137	4	31.743

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

Periodo de seis meses terminado el 30 de Junio 2022

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Gas Natural Comercializadora, S.A. por importe de 321 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Informática, S.A. por importe de 19 millones de euros.
- Adquisición a Naturgy Ciclos Combinados, S.L. de la participación en la sociedad La Propagadora del Gas, S.A por importe de 12 millones de euros.
- Nueva suscripción en el capital de la participación en la sociedad Naturgy InnovaHub, S.A. por importe de 2 millones de euros.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A. por importe de 1 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 187 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.

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 en el segundo semestre del ejercicio.

- 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 (362 millones de euros a 30 de junio de 2021).
- 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 en el segundo semestre del ejercicio.
- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Petroleum Oil&Gas España, S.A por importe de 1 millón de euros (operación ya existente a 30 de junio de 2021).
- A 30 de junio de 2021 ya se había realizado la 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 (al 30 de junio de 2021 la reversión fue de 73 millones de euros) (Nota 4).

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 3.591 millones de euros a 30 de junio de 2022 (4.153 millones a 31 de diciembre de 2021) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades (Nota 4):

	30.06.2022	31.12.2021	Variación
Naturgy Generación, S.L.U.	2.265	2.186	79
Unión Fenosa Gas, S.A.	762	1.395	(633)
Gas Natural Exploración, S.L.	214	214	—
Naturgy Informática, S.A.	158	155	3
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	74	74	—
Naturgy LNG, S.L	65	59	6
Lignitos de Meirama, S.A.	30	29	1
General de Edificios y Solares, S.L.	9	9	—
Naturgy Almacенamientos Andalucía, S.A	8	8	—
Naturgy Engineering, S.L.	2	12	(10)
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	2	2	—
Naturgy Participaciones, S.A.U	—	8	(8)
Otras	2	2	—
Total	3.591	4.153	(562)

El importe de la provisión por deterioro de Naturgy Generación, S.L.U. considerada en el coste de las participaciones de las sociedades beneficiarias de la escisión realizada en 2021, esto es, Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U y Naturgy Generación Térmica, S.L., ascendió a 2.338 millones de euros.

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

	30.06.2022	30.06.2021
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	342	70
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	252	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	201	29
Holding Negocios Gas, S.A.	180	115
Union Fenosa Gas, S.A.	137	—
Sagane, S.A.	76	124
Naturgy Generación, S.L.U	64	—
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	38	—
Naturgy Finance, B.V.	4	4
Naturgy Participaciones, S.A.U.	3	—
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Naturgy Iberia, S.A.	—	100
Global Power Generation, S.A.U.	—	37
Otros	—	1
Total	1.298	481

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

Datos a 30 de junio de 2022												
Sociedad	Domicilio	Actividad	Valor neto contable Junio 2022	% 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	100,0	—	100,0	1	133	(349)	—	(7)	(222)
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	32	100,0	—	100,0	2	37	(4)	—	(3)	32
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	100,0	—	100,0	95	22	(2)	—	—	115
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Comercialización de gas	1.927	100,0	—	100,0	33	398	406	—	(469)	368
Naturgy LNG GOM, S.L.	España	Comercialización de gas	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Gas Natural Comercializadora, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	515	100,0	—	100,0	3	8	(262)	—	166	(85)
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	100,0	—	100,0	2	7	49	—	—	58
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	11	100,0	—	100,0	11	17	(15)	—	—	13
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	494	100,0	—	100,0	3	207	(97)	—	20	133
Naturgy Clientes, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	—	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Holding Negocios Electricidad, S.A.	España	Distribución de electricidad	3.679	100,0	—	100,0	—	3.417	253	—	—	3.670
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.533	80,0	—	80,0	—	5.577	(28)	—	—	5.549
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	849	100,0	—	100,0	732	131	(15)	—	—	848
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.141	100,0	—	100,0	90	287	31	—	(36)	372
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	647	75,0	—	75,0	20	710	(6)	—	102	826
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	762	100,0	—	100,0	320	449	4	—	—	773
Naturgy Generación Térmica, S.L.	España	Generación de electricidad	12	100,0	—	100,0	—	19	28	—	(6)	41
Naturgy Almacenamientos Andalucía S.A.	España	Infraestructuras de gas	—	100,0	—	100,0	—	7	—	—	—	7
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	9	100,0	—	100,0	8	16	—	—	(15)	9
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	1	32,3	67,7	100,0	4	(1)	1	—	—	4
Lignitos de Meirama, S.A.	España	Minería	16	100,0	—	100,0	23	(7)	—	—	—	16
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	100,0	—	100,0	5	52	—	—	—	57
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	54	100,0	—	100,0	34	20	—	—	—	54
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	—	100,0	—	100,0	—	—	1	—	—	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	6	100,0	—	100,0	—	5	2	—	—	7
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	111	100,0	—	100,0	—	100	29	—	—	129
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	17	100,0	—	100,0	20	—	(3)	—	—	17
Naturgy Innovahub, S.L.U.	España	Servicios	2	100,0	—	100,0	—	—	—	—	—	—
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	19	100,0	—	100,0	—	12	5	—	—	17
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	100,0	—	100,0	—	1	—	—	—	1
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	100,0	—	100,0	402	165	146	—	—	713
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Sociedad de cartera	—	100,0	—	100,0	2	(8)	(5)	—	—	(11)
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	88	100,0	—	100,0	—	202	5	—	—	207
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	850	100,0	—	100,0	250	274	(48)	—	(142)	334
TOTAL			16.602									

(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	% 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	100,0	—	100,0	1	181	(49)	—	1	134
Naturgy LNG, S.L.	España	Comercialización de gas	38	100,0	—	100,0	2	94	(59)	—	(3)	34
Sagane, S.A.	España	Comercialización de gas	42	100,0	—	100,0	95	22	76	—	3	196
Unión Fenosa Gas, S.A.	España	Comercialización de gas	1.294	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	100,0	—	100,0	3	6	(319)	—	175	(135)
Comercializadora Regulada, Gas & Power, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	121	100,0	—	100,0	2	4	3	—	—	9
Naturgy Commodities Trading, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	11	100,0	—	100,0	10	6	11	—	—	27
Naturgy Iberia, S.A.	España	Comercialización de gas y electricidad	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	100,0	—	100,0	—	3.666	124	—	—	3.790
Holding de Negocios de Gas, S.A.	España	Distribución de gas	4.720	80,0	—	80,0	—	5.958	79	—	—	6.037
Naturgy Generación, S.L.U.	España	Generación de electricidad	928	100,0	—	100,0	732	53	143	—	(113)	815
Naturgy Renovables, S.L.U.	España	Generación de electricidad	1.141	100,0	—	100,0	90	208	73	—	(228)	143
Global Power Generation, S.A.	España	Generación de electricidad	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	—	100,0	—	100,0	—	5	2	—	—	7
Gas Natural Exploración, S.L.	España	Infraestructuras de gas	8	100,0	—	100,0	8	16	—	—	(16)	8
Petroleum, Oil & Gas España, S.A.	España	Infraestructuras de gas	—	32,3	67,7	100,0	4	(2)	(2)	—	—	—
Liginitos de Meirama, S.A.	España	Minería	17	100,0	—	100,0	23	(7)	1	—	—	17
Natural Re, S.A.	Luxemburgo	Seguros	9	100,0	—	100,0	5	56	1	—	—	62
General de Edificios y Solares, S.L.	España	Servicios	54	100,0	—	100,0	34	20	—	—	—	54
Naturgy Capital Markets, S.A.	España	Servicios financieros	—	100,0	—	100,0	—	—	1	—	—	1
Naturgy Finance, B.V.	Holanda	Servicios financieros	7	100,0	—	100,0	—	5	4	—	—	9
Naturgy Participaciones, S.A.	España	Servicios financieros	102	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	100,0	—	100,0	20	(10)	(9)	—	—	1
Naturgy Engineering, S.L.	España	Servicios ingeniería	9	100,0	—	100,0	—	15	(3)	—	1	13
Naturgy Ingeniería Nuclear, S.L.	España	Servicios ingeniería	1	100,0	—	100,0	—	1	(1)	—	—	—
Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A.	España	Sociedad de cartera	557	100,0	—	100,0	402	221	196	—	—	819
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	España	Sociedad de cartera	—	100,0	—	100,0	2	—	(8)	—	—	(6)
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	España	Sociedad de cartera	89	100,0	—	100,0	—	199	3	—	—	202
Naturgy Inversiones Internacionales, S.A.	España	Sociedad de cartera	944	100,0	—	100,0	250	346	363	—	(142)	817
TOTAL			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.

Los créditos a empresas del grupo no corrientes ascienden a 30 de junio de 2022 a 15.137 millones de euros (15.146 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 30.06.2022	A 31.12.2021
2024	3.362	7.471
2025	4.938	1.000
2026	1.000	1.000
2027	1.495	1.324
2028	1.350	1.350
2029	1.000	1.000
2030	1.000	1.000
2037	388	388
2040	604	613
Total	15.137	15.146

Las variaciones experimentadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 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	769	216	985
Desinversiones	(887)	(1)	(888)
Reclasificaciones/Trasposos	(9)	—	(9)
Saldo a 30.06.2022	2.249	218	2.467

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

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo” incluye los créditos con las empresas del grupo por un importe de 324 millones de euros (224 millones de euros en 2021) y los saldos de cash pooling con sus sociedades participadas, como gestora de la caja centralizada de Naturgy por un importe de 1.854 millones de euros (2.084 millones de euros en 2021). Asimismo, se incluyen intereses devengados pendientes de cobro por 71 millones de euros (68 millones de euros en 2021).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 30 de junio de 2022 un tipo de interés del 3,35% (2,15% en 2021) para los no corrientes y un tipo de interés del 1% (1% en 2021) para los corrientes.

A 30 de junio de 2022 el saldo de dividendos pendientes de cobro es de 216 millones de euros, registrados en el epígrafe de “Otros activos financieros corrientes” (no existen saldos a 31 de diciembre de 2021).

Nota 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

A 30 de junio de 2022	Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Total
Instrumentos de patrimonio	—	—	4	4
Derivados (Nota 14)	36	—	—	36
Otros activos financieros	—	3	—	3
Inversiones financieras no corrientes	36	3	4	43
Derivados (Nota 14)	10	—	—	10
Otros activos financieros	—	79	—	79
Inversiones financieras corrientes	10	79	—	89
Total	46	82	4	132

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

Activos financieros a valor razonable

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2022				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
Valor razonable con cambios en el Patrimonio neto resultado global	—	46	—	46	—	—	—	—
Total	—	46	—	46	—	—	—	—

El movimiento en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 2021 de los Activos financieros en función del método empleado para el cálculo de su valor razonable es el siguiente:

	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
A 01.01.2021	120	—	—	120
Disminuciones	(120)	—	—	(120)
A 31.12.2021	—	—	—	—
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	—	46	—	46
A 30.06.2022	—	46	—	46

Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 30 de junio 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 Services, 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 corresponde al siguiente detalle:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Créditos a empresas	—	1
Depósitos y fianzas	3	4
No Corriente	3	5
Depósitos y fianzas	79	57
Corriente	79	57
Total	82	62

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

El desglose por vencimientos a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

Vencimientos	30.06.2022	31.12.2021
Antes de 1 año	77	57
Entre 1 año y 5 años	1	1
Más de 5 años	4	4
Total	82	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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30.06.2022	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	468	—	468
Otros activos no corrientes	468	—	468
Derivados (Nota 14)	2.981	—	2.981
Otros activos	—	337	337
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.981	337	3.318
Total	3.449	337	3.786

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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Activos financieros	A 30.06.2022				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	—	3.449	—	3.449	—	2.096	—	2.096
Total	—	3.449	—	3.449	—	2.096	—	2.096

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 3.449 millones de euros (2.096 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) de los cuales 468 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 30.06.2022	A 31.12.2021
Clientes	73	83
Clientes empresas del grupo y asociadas	150	213
Deudores varios	2	12
Provisión de insolvencias	(26)	(27)
Activos por Impuesto corriente	135	134
Otros créditos con las Administraciones Públicas	3	2
Total	337	417

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

A 30 de junio de 2022, la Sociedad tiene saldos no vencidos por valor de 175 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:

A 01.01.2021	(28)
Dotación neta del ejercicio ⁽¹⁾	1
A 31.12.2021	(27)
Bajas	1
A 30.06.2022	(26)

(1) La dotación neta a 30.06.2021 es de (0)

Nota 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Tesorería	1.284	889
Otros activos líquidos equivalentes	700	1.319
Total	1.984	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.

Nota 11. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y en el ejercicio 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 30 de junio 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 primeros seis meses del ejercicio 2022 y en el ejercicio 2021 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El Consejo de Administración de la Sociedad, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 15 de marzo de 2022, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad máxima correspondiente al 50% del capital social de la Sociedad en el momento de esta autorización, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente hasta el límite del 20% del capital social en el momento de la presente autorización, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo en base a esta autorización, realizará, en su caso, los trámites y actuaciones necesarias ante los organismos del mercado de valores, nacionales o extranjeros, para solicitar la admisión a negociación, permanencia y/o, en su caso, para su exclusión de las acciones emitidas.

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

Las participaciones más relevantes en el capital social de la Sociedad a 30 de junio de 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 %	
	A 30.06.2022	A 31.12.2021
- 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	13,9	12,2
- Sonatrach	4,1	4,1

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

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

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

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

La cotización a 30 de junio de 2022 de las acciones de la Sociedad se situó en 27,47 euros (28,63 euros a 31 de diciembre de 2021).

Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	30.06.2022	31.12.2021
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	10.702	10.702
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	287	271
Total	11.320	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 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 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.

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 ha producido 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 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 ha procedido 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	3,8
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 intermedia a 30 de junio de 2022 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 2 millones de euros (1 millones de euros a 30 de junio de 2021) (Nota 20) con abono al epígrafe de “Otros instrumentos de patrimonio neto” del Balance.

Acciones propias

Los movimientos habidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 y en el ejercicio 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 30 de junio de 2022	55.898	1	—

En los seis primeros meses del ejercicio 2022 y en el ejercicio 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:

A 30 de junio de 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 el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 y el 30 de junio de 2021:

	30.06.2022			30.06.2021		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
Dividendos totales pagados	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	50 %	0,50	485	63 %	0,63	611
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

A 30 de junio de 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 ha abonado la cantidad de 679 millones euros los días 4 de agosto y 15 de noviembre de 2021. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 22 de marzo 2022.

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

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

TOTAL DISTRIBUIDO 3.484

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

Finalmente, la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de marzo de 2022 aprueba el dividendo complementario de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto y que ha sido pagado íntegramente en efectivo el 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 aprueba, 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, pagadero a partir del 18 de agosto de 2022.

La Sociedad cuenta, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional a 30 de junio de 2022 formulado por los Administradores el 11 de agosto de 2022 es 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

A 30 de junio de 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.

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

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

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

Nota 12. Provisiones

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Provisiones por obligaciones con el personal	223	242
Otras provisiones	71	67
Provisiones no corrientes	294	309

Provisiones por obligaciones con el personal

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

	Pensiones y otras obligaciones similares	Otras obligaciones con el personal	Total
A 1 de enero 2021	253	5	258
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	3	—	3
Pagos en el ejercicio	(10)	—	(10)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(19)	—	(19)
Trasposos y otras aplicaciones	9	1	10
A 31 de diciembre 2021	236	6	242
Dotaciones/reversiones con cargo a resultados	1	1	2
Pagos en el ejercicio	(2)	(4)	(6)
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(21)	—	(21)
Trasposos y otras aplicaciones	3	3	6
A 30 de junio 2022	217	6	223

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 30 de junio de 2022 y a 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	
A 1 de enero 2021	917
Coste del servicio del ejercicio	1
Coste de intereses	4
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(34)
Beneficios pagados	(56)
Trasposos y otros	10
A 31 de diciembre 2021	842
Coste del servicio del ejercicio	—
Coste de intereses	4
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(83)
Beneficios pagados	(22)
Trasposos y otros	4
A 30 de junio 2022	745
Valor razonable activos del plan	
A 1 de enero 2021	664
Rendimiento esperado	2
Aportaciones	—
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(15)
Prestaciones pagadas	(46)
Trasposos y otros	1
A 31 de diciembre 2021	606
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	236
Rendimiento esperado	3
Aportaciones	—
Variaciones reconocidas directamente en patrimonio	(62)
Prestaciones pagadas	(20)
Trasposos y otros	1
A 30 de junio 2022	528
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	217

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

	30.06.2022	31.12.2021
Coste de servicio del ejercicio (1)	—	1
Coste de intereses (1)	1	2
Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias	1	3

(1) A 30.06.2021 el coste de servicio es de 0 millones de euros y el coste de intereses es de 1 millón de euros

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

	30.06.2022	31.12.2021
De 1 a 5 años	—	—
De 5 a 10 años	22	23
Más de 10 años	195	213
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	217	236

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

% sobre total	30.06.2022	31.12.2021
Bonos	100%	100%

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es positivo en 10 millones de euros a 30 de junio 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:

	30.06.2022	31.12.2021
Hipótesis financieras	(46)	(43)
Hipótesis demográficas	—	39
Experiencia	25	(15)
	(21)	(19)

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Tipo de descuento (anual)	1,00 a 2,79%	0,0 a 1,38%
Rendimiento esperado de los activos de plan (anual)	1,00 a 2,79%	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	PER 2020 1er. orden	PER 2020 1er. orden
Esperanza de vida:		
Hombre		
Jubilado en el ejercicio	24,78	24,64
Jubilado dentro de 20 años	45,74	45,59
Mujer		
Jubilado en el ejercicio	28,51	28,37
Jubilado dentro de 20 años	49,94	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 30 de junio 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 junio de 2022 y en 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 ha establecido una compensación en metálico que se ha cobrado en efectivo en el momento de aceptación de la modificación y la aprobación del nuevo ILP por la Junta General del pasado 15 de marzo de 2022.

A 30 de junio de 2022, la provisión por este compromiso ascendía a 6 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:

A 01.01.2021	115
– Dotaciones	9
– Reversiones	(6)
– Traspasos y otros	(51)
A 31.12.2021	67
– Dotaciones	4
A 30.06.2022	71

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

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 no se ha considerado necesario dotar ninguna provisión por contratos onerosos.

La estimación de las fechas de pago de estas obligaciones a 30 de junio de 2022 es 71 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30.06.2022	Coste amortizado	Derivados de cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	2.005	—	2.005
Derivados (Nota 14)	—	25	25
Otros pasivos financieros	1	—	1
Pasivos financieros no corrientes	2.006	25	2.031
Deudas con entidades de crédito	548	—	548
Derivados (Nota 14)	—	8	8
Pasivos financieros corrientes	548	8	556
Total	2.554	33	2.587

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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 30.06.2022				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	—	33	—	33	—	80	—	80
Total	—	33	—	33	—	80	—	80

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

	Valor contable		Valor razonable	
	A 30.06.2022	A 31.12.2021	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	2.031	2.434	2.029	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 30 de junio 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	101	—	—	101
Disminución	(322)	(47)	—	(369)
Saldo a 30.06.2022	2.553	33	1	2.587

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
A 30 de junio de 2022:							
Fija	57	292	92	191	92	879	1.603
Variable	27	262	515	178	1	1	984
Total	84	554	607	369	93	880	2.587

	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, la deuda a tipo fijo sería de 176 millones de euros del total de la deuda a 30 de junio de 2022 (169 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) y a tipo variable 2.378 millones a 30 de junio 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027 y siguientes	Total
A 30 de junio de 2022:							
Deuda denominada en euros	84	554	607	369	93	880	2.587
Total	84	554	607	369	93	880	2.587

	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 durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022 un tipo de interés efectivo medio del 1,09% (1,05% en el ejercicio 2021) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 30 de junio de 2022 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 7 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 estos Estados Financieros Intermedios, la Sociedad no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

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

Otras deudas con entidades de crédito

A 30 de junio de 2022 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 1.170 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 los seis primeros meses del ejercicio 2022 han sido la refinanciación de líneas de crédito y préstamos en España por 3.384 millones de euros.

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

Financiación Institucional

La Sociedad mantiene un préstamo con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizado en distintos instrumentos con vencimiento máximo en 2029 por importe total de 150 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 30 de junio de 2022 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.226 millones de euros con vencimientos entre el 2022 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.

Adicionalmente 1.167 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.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Naturgy en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo por parte del Comité de Riesgos, proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

Riesgo de tipo de interés

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

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

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

La estructura de deuda a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 (Nota 13), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Tipo de interés fijo	1.603	1.674
Tipo de interés variable	984	1.181
Total	2.587	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
30 de junio de 2022	50	(5)	(17)
	(50)	5	17
31 de diciembre de 2021	50	(6)	(31)
	(50)	6	31

Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

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

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

		30.06.2022	31.12.2021
Efecto en el resultado antes de impuestos	+5%	—	—
	-5%	—	—
Efecto en el patrimonio antes de impuestos	+5%	9	—
	-5%	(9)	—

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, motivado por los contratos de aprovisionamiento de gas firmados 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 estos riesgos se gestiona y mitiga por cobertura natural a través del seguimiento de la posición respecto a dichos commodities, tratando de equilibrar los precios de las obligaciones de compra y suministro y los precios de venta. Adicionalmente algunos contratos de suministro permiten gestionar esta exposición mediante mecanismos de flexibilidad de volúmenes y de revisión de precios. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

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.

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

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

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

- Distribución de gas y electricidad. Es una actividad regulada cuyos ingresos y márgenes están vinculados a los servicios prestados gestionando infraestructuras de distribución, con independencia de los precios de las commodities distribuidas.
- 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 que no acumulan individualmente importes muy significativos antes de que pueda producirse la suspensión del suministro por impago, de acuerdo con la regulación correspondiente.

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes en las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios definidos internamente. En los seis primeros meses del ejercicio 2022 y en 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

30.06.2022	Total	Corriente	De 0-180 días	De 180-360 días	Más de 360 días
Ratio pérdida esperada	35,6 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	73	46	1	—	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

El 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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

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

A 30 de junio de 2022, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 7.326 millones de euros (7.484 millones de euros en 2021), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.984 millones de euros (2.208 millones de euros en 2021), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.342 millones de euros (5.276 millones de euros en 2021).

Gestión del capital

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

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

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

	30.06.2022	31.12.2021
Standard & Poor's	BBB	BBB
Fitch	BBB	BBB

Instrumentos financieros derivados

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

	A 30.06.2022		A 31.12.2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Instrumentos financieros derivados de cobertura	36	25	—	61
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	36	—	—	38
- Tipo de interés y tipo de cambio	—	25	—	23
Otros instrumentos financieros	468	471	231	232
- Precio de commodities	468	471	231	232
Instrumentos financieros derivados no corrientes	504	496	231	293
Instrumentos financieros derivados de cobertura	10	8	—	19
Cobertura flujos de efectivo				
- Tipo de interés	1	8	—	19
- Tipo de cambio	9	—	—	—
Otros instrumentos financieros	2.981	2.994	1.865	1.873
- Precio de commodities	2.981	2.994	1.865	1.873
Instrumentos financieros derivados corrientes	2.991	3.002	1.865	1.892
Total	3.495	3.498	2.096	2.185

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

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

	30.06.2022		30.06.2021	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo	—	(10)	—	(9)
Otros instrumentos financieros	(6)	—	(4)	—
Total	(6)	(10)	(4)	(9)

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	A 30.06.2022							
	Valor Razonable	Valor Ncional						
	2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores	Total	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	29	60	191	70	498	48	537	1.404
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(25)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguros de cambio (USD)	9	193	—	—	—	—	—	193
OTROS:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(16)	1	—	—	—	—	—	1
	(3)	254	292	70	498	48	537	1.699

	A 31.12.2021							
	Valor Razonable	Valor Ncional						
	2022	2023	2024	2025	2026	Posteriores	Total	
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	(57)	91	191	70	498	48	527	1.425
COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	(23)	—	101	—	—	—	—	101
COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:								
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (USD)	—	9	—	—	—	—	—	9
OTROS:								
Seguros de cambio (USD)	(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 30.06.2022	A 31.12.2021
2022	2.211	4.823
2023	2.287	629
2024	1.626	1.619
2025	1.198	1.197
2026	1.592	1.591
2027	1.489	1.488
Posteriores	2.592	2.586
Total	12.995	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 1.500 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 relativa a UFG descrita en las notas 4 y 7, se incluyen 592 millones de deuda con UFG (329 millones a 31 de diciembre de 2021).

Se incluyen además los intereses devengados pendientes de vencimiento por 78 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 2.558 millones de euros (3.429 millones de euros a 31 de diciembre de 2021), así como saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 476 millones de euros (476 millones de euros a 31 de diciembre de 2021).

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

A 30 de junio de 2022

Programa/Sociedad	País	Año formalización	Moneda	Límite Programa	Nominal Dispuesto	Disponibile	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	Disponibile	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 durante los seis primeros meses del ejercicio 2022 y durante el ejercicio 2021 son:

30 de junio de 2022

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

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

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

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. A 30 de junio de 2021 no existían saldos por este concepto en el Resultado financiero (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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

A 30.06.2022	A valor razonable con cambios en Pérdidas y ganancias	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 14)	471	—	471
Otros pasivos no corrientes	471	—	471
Derivados (Nota 14)	2.994	—	2.994
Otros pasivos	—	492	492
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.994	492	3.486
Total	3.465	492	3.957

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 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

Pasivos financieros	A 30.06.2022				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	—	3.465	—	3.465	—	2.105	—	2.105
Total	—	3.465	—	3.465	—	2.105	—	2.105

Se incluyen en este epígrafe los derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 3.465 millones de euros (2.105 millones de euros a 31 de diciembre de 2021) de los cuales 471 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 30.06.2022	A 31.12.2021
Proveedores	319	259
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	59	103
Otros acreedores	2	12
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	19	33
Administraciones públicas	15	18
Pasivos por impuesto corriente (Nota 17)	78	—
Total	492	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.

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 al 30 de junio de 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 al 30 de junio de 2022 y de 2021 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	A 30.06.2022	A 30.06.2021
Resultado contable del ejercicio antes de impuestos	1.823	472
Diferencias permanentes	(1.804)	(530)
Diferencias temporarias:		
Con origen en el ejercicio actual	7	29
Con origen en ejercicios anteriores	(24)	(22)
Base imponible	2	(51)

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 1.254 millones de euros consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (463 millones de euros a 30 de junio de 2021), a las reversiones de deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas y otras participaciones financieras por un importe de 558 millones de euros (73 millones de euros a 30 de junio de 2021 como ajuste negativo) y al ajuste positivo por donativos y otros ajustes menores por importe de 8 millones de euros (6 millones de euros a 30 de junio de 2021).

La base imponible generada al 30 de junio de 2022 por la Sociedad es positiva y asciende a 2 millones de euros (51 millones de euros al 30 de junio de 2021 como base imponible negativa, que es recuperada de las Sociedades del grupo fiscal por sus bases imponibles positivas generadas durante ese ejercicio).

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

	A 30.06.2022	A 30.06.2021
Impuesto corriente	10	15
Impuesto diferido	(17)	(19)
Total	(7)	(4)

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 a 30 de junio de 2022 han ascendido a 11 millones de euros (2 millones de euros a 30 de junio en 2021), y no hay compensación de bases imponibles negativas.

A 30 de junio de 2022 se han realizado pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades del Grupo consolidado fiscal por importe de 89 millones de euros.

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, se limita la compensación de bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa y se limita la aplicación de la deducción por doble imposición interna o internacional generada o pendiente de aplicación al 50% de la cuota íntegra previa. Adicionalmente, con efectos desde el 1 de enero de 2017 las pérdidas en la transmisión de participaciones no serán deducibles. A 30 de junio de 2022 y 2021 estas medidas no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

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

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

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

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

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

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

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

	A 30.06.2022			A 30.06.2021		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Coberturas de flujo efectivo	(88)	22	(66)	(24)	5	(19)
Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(24)	5	(19)	(2)	1	(1)
	(112)	27	(85)	(26)	6	(20)

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

	A 30.06.2022	A 31.12.2021
Activos por impuestos diferidos:	140	173
- Realizable en el plazo de un año	10	11
- Realizable a más de un año	130	162
Pasivos por impuestos diferidos:	(261)	(250)
- Realizable en el plazo de un año	(3)	—
- Realizable a más de un año	(258)	(250)
Impuestos diferidos netos	(121)	(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)
Trasposos y otros	(5)	—	—	—	(1)	(6)
A 31.12.2021	109	38	15	10	1	173
Creación (reversión)	(5)	(10)	—	(1)	—	(16)
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	(5)	—	(12)	—	—	(17)
A 30.06.2022	99	28	3	9	1	140

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)
Trasposos y otros	—	—	—	50	50
A 31.12.2021	2	207	—	41	250
Creación (reversión)	—	—	—	1	1
Movimientos asociados a ajustes patrimonio	—	—	10	—	10
A 30.06.2022	2	207	10	42	261

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, está pendiente de resolución por el TEAC la reclamación interpuesta contra las liquidaciones derivadas de las Actas de Inspección firmadas en disconformidad referidas a la regularización de la deducción por doble imposición internacional del Impuesto sobre Sociedades del Grupo, ejercicios 2011 a 2015.

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 durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 estos Estados Financieros Intermedios individuales.

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:

	30.06.2022	30.06.2021
Ventas de gas natural y otros	310	460
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 7)	1.298	481
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	193	168
Total	1.801	1.109

	30.06.2022	30.06.2021
Mercado interior	1.560	719
Mercado exterior:	241	390
- Unión Europea	241	390
Total	1.801	1.109

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

Nota 19. Aprovisionamientos

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

Nota 20. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias intermedia a 30 de junio de 2022 y 2021, es el siguiente:

	30.06.2022	30.06.2021
Sueldos y salarios	25	26
Indemnizaciones por cese	2	25
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 11)	2	1
Costes de seguridad social	2	3
Otras cargas sociales	2	2
Otros	1	3
Total	34	60

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 30 de junio de 2022 se han producido bajas adicionales por importe de 2 millones de euros.

El número medio de empleados de la Sociedad a 30 de junio de 2022 y 2021, es el siguiente:

	30.06.2022	30.06.2021
Directivos	35	35
Mandos intermedios	90	119
Técnicos especializados	144	182
Puestos operativos	21	53
Total	290	389

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2022 y 2021, es el siguiente:

	30.06.2022		30.06.2021	
	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 a 30 de junio de 2022 y 2021, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	30.06.2022		30.06.2021	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	29	8	27	7
Mandos intermedios	49	49	51	51
Técnicos especializados	75	89	89	92
Puestos operativos	3	20	8	36
Total	156	166	175	186

Nota 21. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	30.06.2022	30.06.2021
Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento	10	7
Servicios profesionales y seguros	10	7
Publicidad y otros servicios comerciales	2	1
Aportación Fundación Naturgy	6	3
Servicios bancarios	3	3
Suministros	5	3
Tributos	—	1
Otros	38	29
Total	74	54

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 32 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas a 30 de junio de 2022 (32 millones de euros a 30 de junio de 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 intermedia al 30 de junio de 2022 y 2021 es el siguiente:

	30.06.2022	30.06.2021
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	2	1
Total ingresos financieros	2	1
Coste de la deuda financiera	(124)	(150)
Gastos por intereses de pensiones (Nota 12)	(1)	(1)
Otros gastos financieros	(17)	(16)
Total gastos financieros	(142)	(167)
Resultado financiero neto	(140)	(166)

En otros gastos financieros se incluyen los gastos por comisiones diversas y otros.

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:

	30.06.2022	30.06.2021
Ventas	220	212
Otros ingresos de explotación	—	4
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	8	6
Compras	(220)	(210)
Servicios exteriores	—	(1)
Gastos financieros por deudas con empresas del grupo y asociadas	(3)	(2)
Total	5	9

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.

Al 30 de junio de 2022, 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)	A 30.06.2022				A 30.06.2021		
	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Recepción de Servicios	—	—	—	—	—	—	—
Total gastos	—	—	—	—	—	—	—
Total ingresos	—	—	—	—	—	—	—
Otras transacciones (en miles de euros)	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP	Grupo IFM	Grupo "la Caixa"	Grupo CVC	Grupo GIP
Dividendos y otros beneficios distribuidos	129.480	100.429	100.069	62.805	151.425	126.541	126.087

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

Gastos, ingresos y otras transacciones	30.06.2022		30.06.2021	
	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas	Empresas del grupo	Empresas multigrupo y asociadas
Gastos financieros	118	1	144	—
Recepción de servicios	8	—	15	—
Compra de bienes	242	—	186	—
Total gastos	368	1	345	—
Ingresos financieros	191	2	166	2
Dividendos recibidos	1.746	—	843	—
Venta de bienes	1.228	—	321	—
Otros ingresos	32	—	32	—
Total ingresos	3.197	2	1.362	2

A 30 de junio de 2022 y de 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 448 millones de euros (362 millones de euros a 30 de junio de 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 los ingresos por servicios prestados conforme a la naturaleza y magnitud de los mismos (Nota 22).

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

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

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

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

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.893 miles de euros a 30 de junio de 2022 (1.977 miles de euros a 30 de junio de 2021).

A 30 de junio de 2022 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2021), mientras que la Comisión de Auditoría y Control está formada por 5 miembros (7 miembros a 30 de junio de 2021), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (7 miembros a 30 de junio de 2021) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2021).

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. A 30 de junio de 2022, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 373 miles de euros (244 miles de euros a 30 de junio de 2021).

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

A 30 de junio de 2022, 9 personas conforman este colectivo, sin considerar al Presidente Ejecutivo ni a la Directora de Auditoría Interna (9 personas a 30 de junio de 2021). Durante el período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2022 no se han producido movimientos en el Comité de Dirección.

Los importes devengados por el Comité de Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 5.145 miles de euros a 30 de junio de 2022 (4.482 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 719 miles de euros a 30 de junio de 2022 (688 miles de euros a 30 de junio de 2021).

Adicionalmente, en concepto de retribución variable plurianual, se ha generado una compensación como consecuencia de la aceptación de la extensión temporal del plan de incentivos de ILP, descrita en la Nota 11. Dicho importe ha sido puesto a disposición del Comité de Dirección a razón de un 50% (2.897 miles de euros) con la aceptación de dicha extensión por parte del directivo en noviembre de 2021 y del 50% restante (2.897 miles de euros) al momento de la aprobación por parte de la Junta General de Accionistas celebrada el 15 marzo de 2022.

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

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

Nota 27. Compromisos y pasivos contingentes

Garantías

A 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 las garantías prestadas por la Sociedad, son las siguientes:

- Avaluos prestados ante terceros, básicamente por compromisos de inversiones de sociedades del grupo, por importe de 17 millones de euros (23 millones de euros a 30 de junio 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 9.266 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 de las sociedades del grupo Naturgy LNG Marketing Ltd, Naturgy LNG, S.L. , Naturgy LNG GOM Limited, Naturgy Commodities Trading, S.A., Naturgy Aprovisionamientos, S.A. y Gas Natural Europe, S.A.S.
- Garantías PCGs (Parent Company Guarantees) asociadas a los instrumentos derivados contratados.

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 30 de junio 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 30 de junio de 2022 la Sociedad no dispone de compromisos a largo plazo por compra de gas.

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos a 30 de junio de 2022 y en 2021 son los siguientes:

	30.06.2022	31.12.2021
Hasta un año	8	18
Entre uno y cinco años	68	68
Entre cinco y diez años	28	28
	104	114

A 30 de junio de 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
Diagonal, 525	Barcelona	2031	2 periodos de 5 años

Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes

La Sociedad es parte en ciertas disputas judiciales y extrajudiciales dentro del curso ordinario de sus actividades. A la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios el principal litigio en el que se halla incurso es el siguiente:

Bono social

El Tribunal Supremo dictó sentencia en 2016 acordando la devolución de los importes aportados por Naturgy Energy Group, S.A. al bono social de los años 2014 a 2016 (74 millones de euros) en aplicación del Real Decreto-Ley 9/2013. En 2021, el Tribunal Supremo ha confirmado su sentencia inicial.

En febrero de 2022, el Tribunal Supremo emitió sentencia declarando inaplicable el régimen de financiación del bono social contenido en el RD 897/2017, de 6 de octubre que desarrolló el RDL 7/2016 y reconoce el derecho a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social desde 2017. Esta sentencia está pendiente de ejecución.

Nota 28. Honorarios de auditoría

A partir del 1 de enero de 2021 el auditor ha pasado a ser KPMG. Los honorarios devengados durante el periodo terminado de seis meses el 30 de junio de 2022 y de 2021 han sido los siguientes:

	30.06.2022			30.06.2021		
	KPMG Auditores, S.L.	Resto red KPMG	Total	KPMG Auditores, S.L.	Resto red KPMG	Total
Servicios de auditoría	566	—	566	242	—	242
Servicios de verificación y relacionados con la auditoría (1)	853	312	1.165	73	—	73
Servicios de carácter fiscal	—	—	—	—	—	—
Otros servicios	—	—	—	—	49	49
Total honorarios	1.419	312	1.731	315	49	364

(1) Incluye las revisiones limitadas de Estados Financieros Intermedios y honorarios relacionados con las emisiones de valores prestados por KPMG Auditores, S.L. y Resto red KPMG.

Nota 29. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 28 de julio de 2022, los grupos parlamentarios Socialista y Confederal de Unidas Podemos- En Comú Podem – Galicia en Común presentaron una proposición de ley para el establecimiento de los gravámenes temporales energéticos y de entidades de crédito y establecimientos financieros de crédito.

Para el caso de las empresas energéticas, se plantea un gravamen de carácter temporal para los años 2023 y 2024 que aplicaría a los operadores energéticos considerados principales a efectos de la CNMC, condición que se cumple si el importe neto de la cifra de negocio es superior a 1.000 millones de euros y adicionalmente, sus actividades en el sector energético superen el 50% de su importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2017, 2018 y 2019. La obligación de pago nacería el primer día del año 2023 con la naturaleza de prestación patrimonial de carácter público no tributario y sería el resultado de aplicar el 1,2% al importe neto de la cifra de negocio del Grupo consolidado fiscal en el que se integre el operador energético principal.

Esta proposición de ley no ha sido aprobada a la fecha de formulación de los Estados Financieros Intermedios de Naturgy Energy Group, S.A a 30 de junio de 2022. Si finalmente fuese aprobada conservando su redactado actual, este gravamen tendría un impacto significativo sobre el patrimonio de Naturgy.

Con fecha 4 de agosto de 2022, la sociedad del grupo en Chile Metrogas, S.A. recibió una sentencia condenatoria de primera instancia por la que se le condena al pago a Transportadora de Gas del Norte S.A. en concepto de facturas pendientes de pago y resolución anticipada de contratos (lucro cesante), más costas e intereses. Esta sentencia no es firme y es recurrible por lo que Metrogas, S.A. ejercerá todas las acciones que le corresponden en la defensa de sus intereses, apelando el fallo judicial. En todo caso, esto no ha afectado la valoración de la cartera de Naturgy Energy Group, S.A. a 30 de junio de 2022.

Con fecha 11 de agosto de 2022, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución de un dividendo a cuenta del ejercicio 2022, tal y como se describe en la Nota 11.

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

SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL NATURGY

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Naturgy son las siguientes:

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

Naturgy Energy Group. S.A.

Estados Financieros Intermedios Junio 2022

INFORME DE GESTIÓN



Informe de gestión intermedio correspondiente a los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2022

Índice

1.	Evolución principales magnitudes	2
2.	Hechos significativos del primer semestre	2
3.	Principales riesgos y oportunidades	3
4.	Hechos posteriores	4

1. Evolución de las principales magnitudes

Naturgy Energy Group, S.A. es una sociedad holding, en la que la actividad ordinaria más relevante corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. En consecuencia, sus resultados provienen fundamentalmente de dividendos e ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades del grupo Naturgy.

Las principales magnitudes de Naturgy Energy Group, S.A. y su evolución a 30 de junio de 2022 y a 31 de diciembre de 2021 son:

	30.06.2022	31.12.2021	%
Importe neto de la cifra de negocios (*)	1.801	1.109	62 %
Resultado de explotación (*)	1.963	638	208 %
Resultado del ejercicio (*)	1.816	468	288 %
Fondos Propios	20.240	18.901	7 %
Patrimonio neto	20.263	18.858	7 %
Deuda financiera	2.587	2.855	(9)%

(*) Información comparativa a 30 de junio de 2021

2. Hechos significativos del primer semestre

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2022 y 2021 se explica por los ingresos devengados en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo.

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2022, asciende a 1.801 millones de euros, de los cuales 310 millones de euros corresponden a ventas de gas, 1.298 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 193 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (1.109 millones de euros a 30 de junio de 2021, los cuales 460 millones de euros correspondieron a ventas de gas y electricidad, 481 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas, y 168 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy).

El aumento del Importe de la cifra de negocios en 692 millones de euros (20 millones de decremento en 2021) es el efecto neto de:

- Las ventas han disminuido en 150 millones de euros básicamente por el gas natural destinado al mercado Europa a través de otras sociedades del grupo (aumento en 147 millones de euros al 30 de junio de 2021 básicamente por la venta de gas natural destinado al mercado Europa a través de otras sociedades del grupo).
- Aumento considerable de 817 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Union Fenosa Gas, S.A, Holding Negocios de Gas, S.A, Naturgy Inversiones Internacionales, S.A, Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A. y Holding Negocios de Electricidad, S.A. (disminución de 158 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el primer semestre 2021, principalmente de las sociedades Sagane,S.A, Holding Negocios de Gas, S.A, Naturgy Iberia, S.A., Naturgy Inversiones Internacionales, S.A, Global Power Generation, S.A.U y Holding Negocios de Electricidad, S.A.)
- Aumento de 25 millones de euros (disminución de 9 millones de euros en 30 de junio de 2021) por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 316 millones de euros (461 millones de euros en 30 de junio de 2021) asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas, disminuyendo 145 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 34 millones de euros, los gastos de personal neto por 34 millones de euros, los gastos de explotación por 74 millones de euros, las amortizaciones por 6 millones de euros y la reversión de la dotación de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 558 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.963 millones de euros, aumentando en 1.325 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2021, otros ingresos de explotación por 35 millones de euros, los gastos de personal neto por 60 millones de euros, los gastos de explotación por 54 millones de euros, las amortizaciones por 6 millones de euros y el deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 75 millones de euros, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 638 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 140 millones de euros (166 millones de euros en el mismo periodo de 2021).

El beneficio antes de impuestos asciende a 1.823 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 7 millones de euros, lo que deja el resultado neto del periodo en 1.816 millones de euros, frente a los 468 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

3. Principales riesgos y oportunidades

La información desglosada a continuación se refiere al grupo consolidado de Naturgy (en adelante Naturgy), si bien los principales riesgos y oportunidades de la Sociedad se encuentran debidamente detallados en la Nota 14 de los Estados Financieros Intermedios Individuales.

Durante el primer semestre de 2022 Naturgy ha seguido la misma política de gestión de riesgos descrita en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Tal y como se detalla en el Apartado 4. del Informe de gestión consolidado del ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2021 las actividades de Naturgy están sometidas a diversos tipos de riesgos clasificados en cuatro categorías:

1. Riesgos económicos
2. Riesgos financieros
3. Riesgos operativos
4. Riesgos de sostenibilidad y reputación

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

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y gestión del capital) y jurídico se desarrollan en la Nota 13 y 26 de los Estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022, respectivamente.

Los riesgos Fiscal, Compliance, Protección de Datos, Procesos, Security y Fraude se desarrollan en el capítulo 4 “Integridad y Confianza” del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2021. Asimismo, los riesgos de Seguridad y Salud y Satisfacción al Cliente se desarrollan en el capítulo 7 “Compromiso y Talento” y capítulo 6 “Experiencia de Cliente” del mismo informe, respectivamente.

La invasión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022 y posterior escalada del conflicto bélico han generado una volatilidad nunca observada en los mercados de gas. Desde verano de 2021, los hubs europeos habían presentado un cierto desajuste entre oferta y demanda, por el impacto de la recuperación de la demanda tras la pandemia COVID-19, sobre la oferta de gas. Sin embargo, el inicio del conflicto bélico ha llevado los precios del gas natural hasta niveles muy superiores a los previos a la guerra y con una volatilidad extrema de los precios diarios.

Ante la fortísima volatilidad en los precios del gas y por ende, en los precios de la electricidad en toda Europa, la dirección de Naturgy ha sido especialmente proactiva en la medición de las potenciales consecuencias negativas para la cartera de contratos de la compañía, con impacto en sus resultados. A su vez, ha tomado las decisiones oportunas para la protección de la solvencia de sus clientes y la sociedad en su conjunto, adoptando medidas de contención de precios.

Aun teniendo como contexto la situación anterior, la gestión de los aprovisionamientos de la compañía ha mantenido su desarrollo habitual, sin interrupción de ningún suministro, incluso en lo que respecta al contrato de largo plazo que Naturgy firmó en 2013 con un consorcio internacional por el aprovisionamiento de gas de origen ruso (en 2021 este contrato supuso el 10% del aprovisionamiento global del grupo). No obstante, la compañía monitoriza de forma continua el impacto potencial de una restricción a la entrada de gas ruso previendo distintas medidas ante esta posibilidad.

Al mismo tiempo, una parte importante de los aprovisionamientos de largo plazo de la compañía ha entrado en el periodo de revisión ordinaria de precios que establecen los contratos respectivos. Estas revisiones podrían verse afectadas negativamente por el escenario extremo de precios en Europa. 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.

Por último, Naturgy monitoriza la evolución de la demanda energética y sus potenciales variaciones, tanto por elasticidad al precio como por posible empeoramiento de las condiciones económicas en el país, dependiendo en todo caso de la duración e intensidad del conflicto. En este sentido, Naturgy contempla diferentes medidas y actuaciones antes escenarios de potencial escasez de gas en próximo invierno.

En la vertiente regulatoria, tanto los organismos europeos como locales han establecido diversas directivas para paliar las consecuencias de la guerra sobre los consumidores finales de energía. El marco normativo se describe en el Anexo II de los Estados Financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2022.

En particular en España destaca, el Real Decreto-ley 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania. Entre lo dispuesto destacan medidas de tipo fiscal, límite al crecimiento de la tarifa de gas (TUR) para hogares y pymes, actualización de la retribución a las instalaciones renovables, cogeneración y residuos, minoración del precio del gas, ampliación del bono social, reducción de peajes a la industria electrointensiva, aumento de reservas estratégicas de gas natural, entre otras.

Asimismo en España, con fecha 14 de mayo de 2022 el Consejo de Ministros publicó el Real Decreto 10/2022, de 13 de mayo, por el que se establece con carácter temporal el mecanismo ibérico para limitar el precio del gas consumido por las centrales térmicas que es repercutido en las ofertas que fijan el precio del mercado mayorista de la electricidad, también conocido como pool. Por exigencia de la Comunidad Europea (CE), dicho Real Decreto recoge el mandato de modificar la metodología de cálculo del PVPC con aplicación a partir de enero de 2023.

Naturgy prevé un impacto contenido de este conjunto de medidas, que en todo caso afectarían únicamente a la cartera de ventas indexadas al Pool eléctrico y potencialmente a algún contrato de aprovisionamiento de gas ligado al mismo.

Por otra parte, Naturgy ha lanzado como iniciativa propia y en apoyo a sus clientes industriales una tarifa Compromiso de gas, homóloga a la Tarifa Compromiso eléctrica que ya comercializaba con anterioridad.

El día 18 de mayo de 2022 la CE publicó el Plan REPowerEU, con el objetivo de reducir la dependencia de los combustibles fósiles 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, tanto en la sustitución de suministros de gas ruso como en el impulso a la transición energética.

4. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 29 de los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2022.

NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al primer semestre del ejercicio 2022, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 11 de agosto de 2022.

D. Francisco Reynés Massanet
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui
Consejero

Dña. Lucy Chadwick
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie
Consejera Coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous
Consejera

D. Rajaram Rao
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios
Consejero

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