



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

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y el Informe de Gestión Intermedio Consolidado de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024)



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 2024, 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 2024 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 2023. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

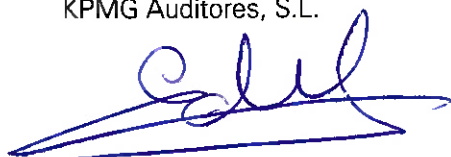
El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios 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 consolidados del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

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

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

22 de julio de 2024



Informe financiero  
semestral consolidado  
a 30 de junio **2024**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS A 30 DE JUNIO DE 2024**

[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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros)**

	Nota	30.06.2024	31.12.2023
<b>ACTIVO</b>			
Inmovilizado intangible	5	5.934	5.969
Fondo de comercio		2.939	2.930
Otro inmovilizado intangible		2.995	3.039
Inmovilizado material	5	18.974	18.666
Activos por derecho de uso	5	1.177	1.189
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	6	629	612
Activos financieros no corrientes	7	501	484
Otros activos no corrientes	8	390	425
Derivados	13	81	123
Otros activos		309	302
Activo por impuesto diferido		1.975	1.919
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>29.580</b>	<b>29.264</b>
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	—	—
Existencias		759	1.254
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	3.051	3.254
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		2.463	2.788
Otros deudores		455	412
Derivados	13	56	15
Activos por impuesto corriente		77	39
Otros activos financieros corrientes	7	363	435
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		4.087	3.686
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>8.260</b>	<b>8.629</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>37.840</b>	<b>37.893</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
Capital		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Acciones propias		(206)	(206)
Reservas		5.955	5.332
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante		1.043	1.986
Dividendo a cuenta		—	(969)
Otros componentes de patrimonio		(1.797)	(1.473)
<b>Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante</b>		<b>9.773</b>	<b>9.448</b>
<b>Participaciones no dominantes</b>		<b>2.103</b>	<b>2.481</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10</b>	<b>11.876</b>	<b>11.929</b>
Ingresos diferidos		1.080	951
Provisiones no corrientes	11	1.605	1.848
Pasivos financieros no corrientes	12	13.557	13.426
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		12.248	12.130
Pasivos por arrendamientos		1.309	1.296
Pasivo por impuesto diferido		1.939	2.016
Otros pasivos no corrientes		1.039	633
Derivados	13	497	177
Otros pasivos		542	456
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>19.220</b>	<b>18.874</b>
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	9	—	—
Provisiones corrientes	11	189	543
Pasivos financieros corrientes	12	2.587	2.544
Deudas con entidades de crédito y obligaciones		2.414	2.368
Pasivos por arrendamientos		165	167
Otros pasivos financieros		8	9
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		3.659	3.721
Proveedores		2.250	2.756
Otros acreedores		616	514
Derivados	13	513	327
Pasivos por impuesto corriente		280	124
Otros pasivos corrientes		309	282
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>6.744</b>	<b>7.090</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>37.840</b>	<b>37.893</b>

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Balance de situación consolidado intermedio a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

**Naturgy****Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada intermedia correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y de 2023 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2024	2023
Importe neto de la cifra de negocio	14	9.071	12.054
Aprovisionamientos	15	(5.301)	(8.102)
Otros ingresos de explotación	17	134	138
Gastos de personal	16	(288)	(318)
Otros gastos de explotación	17	(801)	(948)
Resultado por enajenación de inmovilizado		—	—
Imputación de subvenciones de inmovilizado y otras		31	25
<b>RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.846</b>	<b>2.849</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de activos	18	(764)	(944)
Deterioro por pérdidas crediticias	13	(33)	(152)
Otros resultados	19	(193)	(40)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.856</b>	<b>1.713</b>
Ingresos financieros		227	133
Gastos financieros		(437)	(400)
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros		11	(10)
Diferencias de cambio netas		(16)	27
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>20</b>	<b>(215)</b>	<b>(250)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		56	43
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.697</b>	<b>1.506</b>
Impuesto sobre beneficios	23	(382)	(371)
<b>RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>1.315</b>	<b>1.135</b>
Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	9	(22)	—
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>		<b>1.293</b>	<b>1.135</b>
Atribuible a:			
Sociedad dominante		1.043	1.045
Procedente de operaciones continuadas		1.065	1.045
Procedente de operaciones interrumpidas		(22)	—
Participaciones no dominantes		250	90
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones continuadas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		1,11	1,09
Beneficio en euros por acción básico y diluido procedente de operaciones interrumpidas atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante (Nota 10)		(0,02)	—
Beneficio en euros por acción básico y diluido atribuible a los accionistas de la Sociedad dominante		1,09	1,09

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 2024 y de 2023.

**Naturgy****Estado de resultado global consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y de 2023 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio	
	2024	2023
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO</b>	<b>1.293</b>	<b>1.135</b>
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL RECONOCIDO DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>		
<b>PARTIDAS QUE NO SE TRASPASARÁN A RESULTADOS</b>	<b>(4)</b>	<b>—</b>
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	(5)	—
Efecto impositivo ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1	—
<b>PARTIDAS QUE PUEDEN TRASPASARSE A RESULTADOS</b>	<b>(356)</b>	<b>1.032</b>
Por coberturas de flujo de efectivo	(530)	1.024
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(662)	596
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	132	428
Diferencias de conversión	48	130
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	46	90
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	2	40
De sociedades contabilizadas por el método de la participación	10	—
Diferencias de conversión - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	9	—
Por coberturas de flujo de efectivo - Ganancias/(Pérdidas) por valoración	1	—
Efecto impositivo	116	(122)
<b>OTRO RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO</b>	<b>(360)</b>	<b>1.032</b>
<b>RESULTADO GLOBAL TOTAL DEL PERIODO</b>	<b>933</b>	<b>2.167</b>
Atribuible a:		
Sociedad dominante	716	2.041
Procedente de operaciones continuadas	738	2.041
Procedente de operaciones interrumpidas	(22)	—
Participaciones no dominantes	217	126

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 2024 y 2023.



## Naturgy

### Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 (en millones de euros)

	Patrimonio atribuido a la sociedad dominante (Nota 10)										Participac. no dominantes (Nota 10)	Patrimonio neto
	Capital Social	Prima de emisión	Acciones propias	Reservas y ganancias acumuladas	Resultado del ejercicio	Otros componentes patrimonio				Subtotal		
						Diferencias de conversión	Coberturas de flujos de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total			
<b>Balance a 31.12.2022</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(201)</b>	<b>4.192</b>	<b>1.649</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(1.156)</b>	<b>(362)</b>	<b>(2.844)</b>	<b>7.574</b>	<b>2.405</b>	<b>9.979</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	—	<b>1.045</b>	<b>101</b>	<b>895</b>	—	<b>996</b>	<b>2.041</b>	<b>126</b>	<b>2.167</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	<b>(1)</b>	<b>1.167</b>	<b>(1.649)</b>	—	—	—	—	<b>(483)</b>	<b>(43)</b>	<b>(526)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	1.164	(1.649)	—	—	—	—	<b>(485)</b>	<b>(43)</b>	<b>(528)</b>
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	<b>(1)</b>	—	<b>(1)</b>
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	3	—	—	—	—	—	<b>3</b>	—	<b>3</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>6</b>	—	—	—	—	—	<b>6</b>	<b>(30)</b>	<b>(24)</b>
Otras variaciones	—	—	—	6	—	—	—	—	—	<b>6</b>	<b>(30)</b>	<b>(24)</b>
<b>Balance a 30.06.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(202)</b>	<b>5.365</b>	<b>1.045</b>	<b>(1.225)</b>	<b>(261)</b>	<b>(362)</b>	<b>(1.848)</b>	<b>9.138</b>	<b>2.458</b>	<b>11.596</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	<b>(32)</b>	<b>941</b>	<b>(156)</b>	<b>531</b>	—	<b>375</b>	<b>1.284</b>	<b>174</b>	<b>1.458</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	<b>(4)</b>	<b>(967)</b>	—	—	—	—	—	<b>(971)</b>	<b>(141)</b>	<b>(1.112)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	(969)	—	—	—	—	—	<b>(969)</b>	<b>(141)</b>	<b>(1.110)</b>
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias	—	—	(4)	—	—	—	—	—	—	<b>(4)</b>	—	<b>(4)</b>
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	2	—	—	—	—	—	<b>2</b>	—	<b>2</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>(3)</b>	—	—	—	—	—	<b>(3)</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>
Otras variaciones	—	—	—	(3)	—	—	—	—	—	<b>(3)</b>	<b>(10)</b>	<b>(13)</b>
<b>Balance a 31.12.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(206)</b>	<b>4.363</b>	<b>1.986</b>	<b>(1.381)</b>	<b>270</b>	<b>(362)</b>	<b>(1.473)</b>	<b>9.448</b>	<b>2.481</b>	<b>11.929</b>
<b>Resultado global total del período</b>	—	—	—	<b>(3)</b>	<b>1.043</b>	<b>54</b>	<b>(378)</b>	—	<b>(324)</b>	<b>716</b>	<b>217</b>	<b>933</b>
<b>Operaciones con socios o propietarios</b>	—	—	—	<b>1.599</b>	<b>(1.986)</b>	—	—	—	—	<b>(387)</b>	<b>(67)</b>	<b>(454)</b>
Distribución de dividendos	—	—	—	1.598	(1.986)	—	—	—	—	<b>(388)</b>	<b>(67)</b>	<b>(455)</b>
Remuneraciones basadas en acciones	—	—	—	1	—	—	—	—	—	<b>1</b>	—	<b>1</b>
<b>Otras variaciones de patrimonio neto</b>	—	—	—	<b>(4)</b>	—	—	—	—	—	<b>(4)</b>	<b>(528)</b>	<b>(532)</b>
Otras variaciones	—	—	—	(4)	—	—	—	—	—	<b>(4)</b>	<b>(528)</b>	<b>(532)</b>
<b>Balance a 30.06.2024</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>(206)</b>	<b>5.955</b>	<b>1.043</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(108)</b>	<b>(362)</b>	<b>(1.797)</b>	<b>9.773</b>	<b>2.103</b>	<b>11.876</b>

Las Notas 1 a 27 descritas en las Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados y Anexos forman parte integrante del Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado intermedio correspondiente a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

**Naturgy****Estado de flujos de efectivo consolidado intermedio correspondiente a los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2024 y de 2023 (en millones de euros)**

	Seis meses terminados el 30 de junio		
	Nota	2024	2023
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>1.697</b>	<b>1.506</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>21</b>	<b>853</b>	<b>736</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado	21	764	944
Otros ajustes del resultado neto	21	89	(208)
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>21</b>	<b>(99)</b>	<b>993</b>
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>21</b>	<b>(450)</b>	<b>(84)</b>
Pago de intereses	21	(370)	(353)
Cobro de intereses	21	102	92
Cobro de dividendos	21	47	70
Pagos por impuestos sobre beneficios	21	(229)	107
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>2.001</b>	<b>3.151</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>		<b>(1.068)</b>	<b>(1.370)</b>
Por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes	21	(10)	(114)
Inmovilizado material e intangible		(1.047)	(1.243)
Otros activos financieros		(11)	(13)
<b>Cobros por desinversiones:</b>		<b>92</b>	<b>91</b>
Inmovilizado material e intangible		1	—
Otros activos financieros		91	91
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		<b>236</b>	<b>40</b>
Otros cobros de actividades de inversión		236	40
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>(740)</b>	<b>(1.239)</b>
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>		<b>(506)</b>	<b>(11)</b>
Adquisición		(506)	(11)
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>		<b>110</b>	<b>(789)</b>
Emisión		1.849	361
Devolución y amortización		(1.739)	(1.150)
<b>Pagos por dividendos (y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio)</b>	10	<b>(460)</b>	<b>(519)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>		<b>(8)</b>	<b>(5)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>(864)</b>	<b>(1.324)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		<b>4</b>	<b>(18)</b>
<b>VARIACIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>401</b>	<b>570</b>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo		3.686	3.985
Efectivo y equivalentes al final del periodo		4.087	4.555

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 2024 y 2023.

# Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2024

## Nota 1. Información general

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

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

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

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

En el Anexo I se relacionan las variaciones en el perímetro de consolidación respecto a las empresas participadas por Naturgy a la fecha de cierre detalladas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

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

## Nota 2. Bases de presentación y políticas contables

### 2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas de Naturgy Energy Group, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 2 de abril de 2024.

Los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024 de Naturgy han sido formulados por el Consejo de Administración el 22 de julio de 2024 de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia" y deben leerse junto con las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023, que fueron preparadas de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo (en adelante "NIIF-UE").

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo consolidados de Naturgy desde el 31 de diciembre de 2023, fecha de las Cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2024.

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 2024 se han aplicado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 1 (modificación) "Calificación de pasivos como corrientes o no corrientes" "Pasivos no corrientes con condiciones pactadas"	Desarrolla los criterios para la calificación de los pasivos no corrientes.	1 de enero de 2024
NIIF 16 (modificación) "Pasivo por Arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior"	Añade requerimientos de medición posterior para las operaciones de venta con arrendamiento posterior.	1 de enero de 2024
NIC 7 y NIIF 7 (modificación) "Acuerdos de financiación de proveedores"	Establece requerimientos de información adicional sobre los acuerdos de financiación de proveedores .	1 de enero de 2024

#### Normas que entran en vigor en ejercicios posteriores

		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIC 21 (modificación) "Ausencia de convertibilidad "	Determinar si una moneda es convertible en otra y, cuando no lo sea, determinar la tasa de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025

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

El Grupo ha adoptado la calificación de pasivos como pasivos corrientes o no corrientes y no corrientes con condiciones pactadas (modificaciones a la NIC 1). Las modificaciones se aplican para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2024 y tienen como objetivo desarrollar los criterios para determinar si un pasivo debe clasificarse como corriente o no corriente e incorporar desgloses de información para los pasivos no corrientes que están sujetos a condiciones dentro de los doce meses posteriores al período sobre el que se informa. De la revisión de los pasivos, se ha concluido que las modificaciones a la NIC 1, no tienen impacto en la clasificación de pasivos corrientes y no corrientes a la fecha de adopción de la norma.

En relación con las modificaciones a la NIIF 16 respecto al tratamiento del "Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior", por la que se requiere para este tipo de operaciones que se garantice que no se reconoce ninguna ganancia o pérdida en relación con el derecho de uso que se conserva, no han tenido efecto en los Estados financieros resumidos intermedios consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2024, puesto que no se han realizado operaciones de estas características.

Las modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 "Acuerdos de financiación de proveedores" aplican a ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2024 y requieren revelar información que permita evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos y flujos de efectivo y en la exposición al riesgo de liquidez de la entidad que los contrata. A la fecha de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, Naturgy no participa en acuerdos de financiación de proveedores con impacto significativo.

La Dirección está siguiendo de cerca los desarrollos relacionados con la implantación de las reformas fiscales internacionales que introducen un impuesto mínimo adicional global (Pilar 2). Durante el ejercicio 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió modificaciones a la NIC 12 que proporcionan una excepción temporal obligatoria de la contabilidad de impuestos diferidos para el impuesto adicional y requieren nuevos desgloses en las cuentas anuales.

A 30 de junio de 2024, en España ya ha sido presentado en el Parlamento el Proyecto de Ley por el que se establece un Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y grupos de gran magnitud que supone la trasposición al acervo normativo nacional de la Directiva 2022/2523 (el Proyecto de Ley de Impuesto Complementario).

En el caso de Irlanda, país en el que actualmente opera el Grupo, las autoridades fiscales nacionales han anunciado que, en aplicación de la Directiva (UE) 2022/2523 del Consejo de 15 de diciembre de 2022, relativa a la garantía de un nivel mínimo global de imposición a los grupos multinacionales y grupos nacionales de gran magnitud, se aprobará un Impuesto Complementario que permita llevar el tipo impositivo mínimo al 15% desde el 12,5% actual.

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

En el caso concreto de Irlanda, el Impuesto Complementario que sería necesario contabilizar en España a 30 de junio de 2024 sería de aproximadamente 3 millones de euros. No obstante, Naturgy, en previsión de la aprobación de la Ley que debe trasponer la Directiva 2022/2053 ya ha contabilizado dicho importe en concepto de Impuesto Complementario por lo que no es necesario recoger ningún impacto adicional en España ya que el Impuesto Complementario de Irlanda tendrá la consideración de impuesto cubierto a efectos del Impuesto Complementario en España.

Por otra parte, Naturgy está analizando la implantación de las herramientas tecnológicas más adecuadas con el fin de poder cumplimentar adecuadamente las nuevas obligaciones fiscales impuestas por Pilar 2 y, concretamente, por la normativa que previsiblemente será aprobada por el Parlamento de España a lo largo de 2024.

## 2.4. Políticas contables

Las políticas contables que se han seguido en estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023, excepto por la adopción de nuevas normas NIIF-UE, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor el 1 de enero de 2024.

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

La preparación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Las normas de valoración que requieren un mayor grado de estimación se relacionan en la Nota 2.4.25 “Estimaciones e hipótesis contables significativas” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

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

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

Una vez revisados los indicadores de deterioro de las diferentes UGEs al 30 de junio de 2024 no se ha puesto de manifiesto la necesidad de registrar deterioro o reversión alguna, excepto los detallados en la Nota 4.

### b. Cambio climático y acuerdo de París

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

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

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

- Ni en 2024 ni en 2023 se ha generado electricidad con carbón, debido al cierre en el primer semestre de 2020 de todas las centrales de carbón de Naturgy, lo que implica una importante reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de alcance 1 y otros contaminantes atmosféricos.
- El Plan Estratégico prevé la ejecución de inversiones en energías renovables, en particular, en tecnología solar fotovoltaica, eólica terrestre y almacenamiento, así como el desarrollo de proyectos de innovación de generación distribuida, biometano e hidrógeno renovables y movilidad sostenible que permitirán reducir la huella de carbono de la compañía en sus tres alcances.
- Ayudar a los clientes a reducir su huella de carbono por la vía de suministrar energía renovable, compensar emisiones y al ahorro energético a través de Certificados de Ahorro Energético (CAEs).
- Adicionalmente, se contemplan inversiones para adaptar las infraestructuras actuales de redes que jugarán un rol muy relevante en la transición energética.

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

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

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

Estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados se han elaborado considerando los compromisos de descarbonización adquiridos por Naturgy, así como los riesgos e incertidumbres relacionados con el cambio climático y la descarbonización de la economía. En su preparación se ha tenido en cuenta lo establecido en la publicación del IASB "Efectos de los asuntos relacionados con el clima en los estados financieros" (actualizado en julio de 2023) sobre el impacto del cambio climático en la aplicación de las NIIF en la información financiera.

A continuación se describen las principales estimaciones y juicios contables realizados por la dirección y administradores de Naturgy para la elaboración de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024 relacionados con los efectos previstos por el cambio climático y la transición energética.

#### 1. Recuperabilidad de los activos no financieros

Tal y como se detalla en la Nota 2.4.6. de la Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, las proyecciones de flujos de caja utilizadas en los test de deterioro de los activos no financieros se han basado en la mejor información prospectiva disponible y recogen los planes de inversión existentes en cada UGE destinadas a mantener la capacidad operativa de los activos. Dichas proyecciones responden a la estrategia de Naturgy que tiene en consideración los objetivos del Acuerdo de París y por tanto se han realizado considerando el rango de condiciones económicas que pueden existir en el futuro previsible en relación con el cambio climático y la transición energética. Las mencionadas proyecciones han tenido en cuenta el efecto esperado en los precios de mercado de electricidad mayorista y minorista derivado de la entrada en operación de nuevas instalaciones de generación renovable y la evolución que puedan tener los precios del gas, el petróleo y los derechos de emisión así como la demanda prevista.

En cuanto a los derechos de emisión en España, las instalaciones de generación térmica de electricidad de Naturgy se encuentran reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones. Naturgy realiza una gestión integral de la cartera para la adquisición de los derechos de emisión equivalentes a las emisiones verificadas de sus instalaciones de ciclos combinados, cogeneraciones y buques de transporte marítimo, reguladas por la Directiva Europea de Comercio de Emisiones, Fase IV 2021-2030. Esta fase tiene en cuenta el objetivo de reducción de emisiones de CO<sub>2</sub> del 55% a 2030 respecto a 1990, alineado con la ambición a 2050 establecida en el European Green Deal de cero emisiones netas. Para dicho aprovisionamiento, Naturgy participa activamente tanto en el mercado primario, a través de las subastas, como en el secundario. Estas emisiones corresponden principalmente a las centrales de ciclo combinado de gas de España y representan el 78% de las emisiones directas (alcance 1) de Naturgy en España en el primer semestre de 2024 (84,1% en el ejercicio 2023).

En México, los test de deterioro relativos a los ciclos combinados consideran la entrega de derechos de emisión equivalentes a las toneladas de CO<sub>2</sub> emitidas. Hasta el año 2026, se contempla que la asignación de derechos gratuitos, establecida en el borrador de las Bases del Sistema de Comercio de Emisiones, cubre las emisiones previstas de acuerdo con las proyecciones de producción. A partir de 2027, si bien a la fecha no han sido definidos los criterios de asignación gratuita de derechos ni la senda de reducción de emisiones que será requerida, se prevé que las emisiones generadas serán cubiertas por la asignación gratuita y cuando esta última no sea suficiente o bien, dicha asignación desaparezca, los costes de CO<sub>2</sub> serán trasladados al precio de venta como un coste de operación más de forma similar a lo ocurrido en su momento en el mercado europeo.

Los precios de CO<sub>2</sub> considerados en el test de deterioro se detallan en la nota 4. Adicionalmente, otra información relevante sobre los costes de derechos de emisión en 2024 y 2023 se desglosa en la Nota 11 Provisiones.

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



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

## 2. Principales activos del grupo sujetos a riesgo del cambio climático y transición energética:

Naturgy en 2023 realizó una revisión de la estructura de UGEs definida en la nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023, concluyendo que es apropiada considerando los desafíos y oportunidades que surgen de las cuestiones relacionadas con el cambio climático.

### a. Centrales térmicas de carbón

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

### b. Centrales de ciclos combinados de gas

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

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

A 30 de junio de 2024 el valor neto contable del inmovilizado de estos activos es de 1.897 millones de euros, de los que 1.008 millones de euros corresponden a ciclos combinados en España (1.884 millones de euros y 998 millones de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2023).

El valor neto contable del parque de generación de ciclos combinados en España se estima para los años 2030, 2040 y 2050, en 689, 369 y 0 millones de euros, respectivamente. Por otra parte, el valor neto contable, sin considerar el fondo de comercio (Nota 5) de los ciclos combinados en México se estima para los años 2030, 2040 y 2050 en 515, 214 y 0 millones de euros, respectivamente.

Una evolución de precios de energía inferiores respecto de las hipótesis utilizadas por Naturgy e indicadas en la Nota 4, podría repercutir en la recuperabilidad del valor neto contable de estos activos reconocidos en el Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2024. Véase análisis de sensibilidad en la nota 4.

### c. Centrales hidráulicas

A 30 de junio de 2024 el valor neto contable del inmovilizado de estos activos en España es de 926 millones de euros (946 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). El valor recuperable de estos activos podría verse afectado ante una potencial reducción futura de la hidraulicidad, mayor de la prevista, derivada del cambio climático, especialmente en las centrales fluyentes. Entre las hipótesis utilizadas para el análisis de deterioro de la UGE de Generación de electricidad hidráulica, se considera la evolución de la hidraulicidad, y su impacto en los caudales hidrográficos y, por tanto, en la producción.

d. Activos del negocio Renovable

A 30 de junio de 2024 el valor neto contable del inmovilizado de estos activos es de 6.891 millones de euros (6.563 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), de los que 4.369 corresponden a activos en España (4.280 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). El principal riesgo percibido para estos activos es la potencial evolución negativa a futuro del recurso solar y eólico, que son las variables clave en el resultado económico de esta línea de actividad. También pueden producirse recortes de los marcos retributivos de las energías renovables y la bajada de precios en mercados mayoristas marginalistas por aumento de producción renovable con reducido coste variable. En los test de deterioro de los ejercicios 2024 y 2023 no se han considerado modificaciones en los marcos retributivos ni en el funcionamiento del mercado mayorista aún no aprobados y se han considerado las previsiones de recurso solar y eólico.

e. Activos de transporte y distribución de electricidad y gas

A 30 de junio de 2024 el valor neto contable del inmovilizado de estos activos es de 13.759 millones de euros (13.795 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). Del importe total, 5.914 millones de euros corresponden a activos de transporte y distribución de gas y 7.845 millones a transporte y distribución de electricidad (6.074 millones de euros y 7.721 millones de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2023). Por países, en España, 2.599 millones de euros corresponden a la actividad de gas (2.674 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y 6.429 millones de euros corresponden a la actividad de electricidad (6.378 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), 198 millones de euros en Argentina corresponden principalmente a la actividad de gas (119 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y en el resto de países en Latinoamérica, 639 millones de euros en Brasil (704 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), 1.741 millones de euros en Chile (1.801 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y 755 millones de euros en México corresponden a la actividad de gas (789 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y 1.398 millones de euros en Panamá corresponden a la actividad de electricidad (1.330 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

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

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

f. Comercialización

La UGE del negocio de Comercialización tiene unos activos operativos netos al 30 de junio de 2024 de 602 millones de euros (349 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). El impacto del cambio climático y transición energética sobre el negocio comercial se considera de carácter menor, pues la menor demanda de gas natural podría verse contrarrestada por el mayor crecimiento que previsiblemente supondrá la electrificación de la economía.

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

### 3. Vidas útiles de los activos no financieros

La transición energética y el ritmo al que ésta progresa puede impactar en la vida útil restante de los activos. No obstante, Naturgy revisa la vida útil de sus activos, como mínimo, al término de cada periodo anual.

La determinación de las vidas útiles de los activos no financieros requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, la evolución tecnológica esperada y la existencia de límites legales o cualquier otra restricción a su uso que pudiera preverse. Sobre la base de las hipótesis consideradas en relación con los activos de Naturgy, tanto en el año 2024 como en el 2023, no ha sido necesario reestimar la vida útil de los activos como consecuencia de potenciales impactos, directos o indirectos, derivados del cambio climático, incluso para el caso particular de las infraestructuras de transporte y distribución de gas, considerando la utilización prevista, a corto y medio plazo, de gases renovables.

En la determinación de las vidas útiles (Nota 2.4.4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023) de los activos en España se consideran los objetivos del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) y la transición energética, el protocolo firmado con Enresa en el caso específico de las instalaciones nucleares y los plazos de las concesiones administrativas en el caso de las centrales hidráulicas. Para los activos de Redes de Distribución de Gas y Electricidad se ha tenido en cuenta la regulación de cada país, así como los plazos de las concesiones.

Como se indica en el apartado anterior, en el periodo que transcurrirá hasta 2030, los ciclos combinados de gas amortizarán un porcentaje muy relevante de su valor neto contable a 30 de junio de 2024, previéndose para el año 2050 que estén totalmente amortizados.

### 4. Provisiones por desmantelamiento

La transición energética y el ritmo al que ésta progresa puede adelantar también el desmantelamiento de los ciclos combinados. Se espera que los ciclos combinados de Naturgy comiencen a desmantelarse en el periodo 2042-2050 al llegar al final de su vida útil.

Las centrales hidráulicas están sujetas al régimen de concesión administrativa temporal. A la terminación de los plazos establecidos para las concesiones administrativas, las instalaciones han de revertir al Estado en condiciones de buen uso, lo que se consigue gracias a los programas de mantenimiento de las mismas y por tanto no requieren del registro de provisiones por desmantelamiento.

Además del calendario de las actividades de desmantelamiento y restauración, Naturgy también ha tenido en cuenta la tasa de descuento en consonancia con la vida útil media restante de dichos activos.

Las estimaciones de los costes de desmantelamiento se basan en el entorno regulatorio y externo conocido a la fecha actual.

### 5. Recuperabilidad de los activos por impuesto diferidos

Se espera que existan suficientes beneficios imponibles dentro del periodo de planificación para garantizar la recuperación de los activos por impuestos diferidos reconocidos contablemente a 30 de junio de 2024. La estimación de la recuperabilidad de estos activos se ha realizado con los mismos juicios e hipótesis que los utilizados para el cálculo del valor recuperable de los activos no financieros.

## 6. Regulación

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

De igual forma, con la entrada en vigor el 1 de enero de este año de los nuevos estándares europeos de reporte en sostenibilidad (European Sustainability Reporting Standards ESRS) el Grupo está trabajando en la adaptación de la información disponible en línea con los nuevos requerimientos, y en particular en lo relativo al cambio climático, de cara al Informe de Sostenibilidad del ejercicio anual 2024 que se publicará en 2025.

## 7. Distribución de dividendos

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

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

## 8. Riesgos físicos

El diseño y la construcción de los activos de Naturgy contempla la mitigación de los riesgos físicos, relacionados o no con el cambio climático, y los costes asociados se incluyen en el reconocimiento inicial de los activos del Balance consolidado. Naturgy reconoce la necesidad de profundizar en el análisis para una evaluación más exhaustiva de la resiliencia climática de todos sus activos, al mismo tiempo que sigue supervisando esta cuestión para garantizar que sus operaciones sean seguras y que las instalaciones del grupo puedan seguir operándose en condiciones climáticas extremas. En los últimos años, no se han registrado eventos climáticos que hayan causado consecuencias relevantes en las operaciones ni daños económicos significativos. Estos riesgos físicos se evalúan para cada activo del grupo y están considerados en los test de deterioro a través de las tasas de generación/utilización de cada uno de ellos.

A largo plazo, se espera que la cartera de negocios de Naturgy evolucione con la transición energética, teniendo en cuenta en todo momento el equilibrio del trilema energético, proveer una energía limpia y sostenible, garantizar la seguridad de suministro y unos precios asequibles de la energía. La toma de decisiones sobre la futura cartera de negocios estará guiada por el ritmo de progreso de la sociedad a medida que vaya avanzando hacia el cumplimiento de los objetivos del Acuerdo de París. Situar el sistema energético en la senda de las emisiones netas cero requerirá una acción coordinada sin precedentes entre los proveedores de energía, los consumidores y, sobre todo, las administraciones gubernamentales.

### c. Conflicto bélico en Ucrania y guerra de Israel-Gaza

Habiendo transcurrido más de dos años desde que Rusia invadió Ucrania en febrero de 2022, a fecha de la formulación de estos estados financieros no existen visos de solución del conflicto.

Desde el cierre del ejercicio 2023, la guerra ha continuado desarrollándose sin cambios significativos que pudieran manifestar la intención de las partes de llegar a un acuerdo de alto el fuego.

Considerando el escenario de referencia y en cumplimiento de las recomendaciones de ESMA, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen como objetivo evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial atención a la evolución de los precios de las materias primas y a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato de aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9,9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción que impida el normal suministro a Naturgy. Este contrato tiene cláusulas take-or-pay que cubren todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato. En el primer semestre del año 2024, el volumen de este contrato ha supuesto el 17% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 15% en el ejercicio 2023).

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

Por otra parte, continúan las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

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

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

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

Para determinar el ajuste contable por las desviaciones en el precio de mercado en las instalaciones de generación renovable sujetas al régimen retributivo específico, de acuerdo a lo descrito en la nota 2.4.23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, Naturgy ha considerado los precios de mercado para los ejercicios 2024, 2025 y 2026 establecidos en el Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio, así como la metodología para establecer el valor medio ponderado de la cesta para el ejercicio 2024.

Siguiendo con el tratamiento contable detallado en la nota 2.4.23 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023, Naturgy, de acuerdo a la mejor estimación de la evolución de precios de mercado de la energía, determina si abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo, no aplicando en esta situación el criterio general en relación al reconocimiento del pasivo y reconociendo solo el activo en caso de desviaciones de mercado positivas. El pasivo no reconocido por este motivo a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 asciende a 24 millones de euros y 77 millones de euros, respectivamente.

## 2.6. Cambios en el perímetro de consolidación

En el Anexo I se incluyen las variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023, detallándose a continuación las más relevantes.

### Ejercicio 2024

El 23 de enero de 2024, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 14,8% de la sociedad Evacuación Villanueva del Rey, S.L.

El 26 de enero de 2024, Naturgy adquirió, a través de su filial Global Power Generation, S.A., el 15% de la sociedad Sobrao I Solar Energía SPE, Ltda. y el 15% de la sociedad Sertao I Solar Energía SPE, Ltda., pasando a ostentar el 100% de participación en ambas sociedades.

El 19 de abril de 2024, Naturgy adquirió, a través de su filial Fraser Coast Development Finco PTY, Ltd., el 100% de la sociedad Fraser Coast Solar Development PTY, Ltd.

Para las adquisiciones de sociedades realizadas durante el primer semestre del ejercicio 2024, Naturgy ha realizado el análisis para determinar, para las adquisiciones en que aplica, si se ha adquirido un negocio o un grupo de activos concluyendo que en el primer semestre de 2024 no ha habido combinaciones de negocios.

### Ejercicio 2023

El 31 de enero de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 100% de las sociedades Romera Eco Power, S.L., Mangos Energy, S.L., Encarnaciones Energy, S.L., Sol Morón Energy, S.L. y, de forma indirecta, el 32,83% de Sun&Wind Sierra Sur, A.I.E.

El 28 de marzo de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 100% de la sociedad Andújar 100 Solar, S.L. y el 60,1% de ICE Andújar, S.L.

El 27 de abril de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 100% de las sociedades Hazas Energy, S.L., Josemanil Energy, S.L., Cabrerías Wind Energy, S.L., Villanueva Energy, S.L., Villanueva Two Energy, S.L., Cortijo Nuevo Energy, S.L. y, de forma indirecta, el 67,17% de Sun&Wind Sierra Sur, A.I.E.

El 26 de julio de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 100% de la sociedad Lepe Solar 40, S.L.

El 3 de agosto de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Renovables, S.L.U., el 100% de la sociedad ASR Wind, S.L., que es la cabecera de un grupo de 9 sociedades (Parque Eólico Pujalt, S.L., Parque Eólico del Magré, S.L., Parque Eólico Magaz, S.L., Parque Eólico Cova Da Serpe II, S.L., Parque Eólico Sierra Sesnández, S.L., Parque Eólico Loma del Capón, S.L., Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Energías Renovables del Duero, S.L.) que, a su vez, participan en 2 sociedades (SET Veciana, S.L. y SEC Valcaire, S.L.).

Con fecha 1 de septiembre de 2023 se inscribió la operación de fusión de las sociedades Desarrollo de Energías Renovables de Navarra, S.A., Naturgy Future, S.L., Eólica Tramuntana, S.L., Parque Eólico Cinseiro, S.L. y Andújar 100 Solar, S.L. (sociedades absorbidas) con la sociedad Naturgy Renovables, S.L.U. con efectos contables desde el 1 de enero de 2023, excepto para la sociedad Andújar 100 Solar, S.L. con efectos contables de la fecha de adquisición.

El 13 de septiembre de 2023, Naturgy adquirió, a través de su filial Naturgy Nuevas Energías, S.L.U., el 65% de la sociedad Bioenergía y Valoraciones Ambientales Sevilla, S.L.

Naturgy adquirió en Australia el 100% de las participaciones en las sociedades Bundaberg Development Finco PTY, Ltd en el mes de marzo de 2023, Bundaberg Solar Development PTY, Ltd. en el mes de septiembre de 2023 y Glenellen Asset Trust y Glenellen Asset PTY, Ltd. en el mes de octubre de 2023.

Naturgy, a través de su filial en Estados Unidos, Naturgy Candela Devco, LLC, realizó en noviembre de 2023 la venta de las sociedades Yeager Solar Project, LLC, Yeager Solar Project2, LLC y Vulcan Solar Project, LLC, sociedades con proyectos en desarrollo en el ámbito de Generación Renovable Estados Unidos, con un beneficio antes de impuestos de 10 millones de euros.

Con fecha 30 de noviembre de 2023 se inscribió la operación de fusión de las sociedades Lepe 40 Solar, S.L.U., Hazas Energy, S.L., Josmanil Energy, S.L., Cabrerías Wind Energy, S.L., Villanueva Energy, S.L., Villanueva Two Energy, S.L., Cortijo Nuevo Energy, S.L., ASR Wind, S.L., Parque Eólico Pujalt, S.L., Parque Eólico del Magré, S.L., Parque Eólico Magaz, S.L., Parque Eólico Cova Da Serpe II, S.L., Parque Eólico Sierra Sesnández, S.L., Parque Eólico Loma del Capón, S.L., Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L., Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. y Energías Renovables del Duero, S.L., como sociedades absorbidas con la sociedad Naturgy Vento, S.A.U. (denominada Energías Especiales Alcoholeras, S.A. hasta el 28 de junio de 2023), como sociedad absorbente. Al ser las sociedades absorbidas sociedades adquiridas durante el ejercicio, se ha considerado para cada una de las sociedades como fecha de efectos contables la fecha de incorporación a Naturgy.

Para las adquisiciones de sociedades realizadas durante el ejercicio 2023, Naturgy realizó el análisis para determinar, para cada adquisición, si había adquirido un negocio o un grupo de activos concluyendo, en su mayor parte, que eran adquisiciones de activos y no constituían negocios, a excepción de las detalladas en la Nota 32 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

### Nota 3. Información financiera por segmentos

Siguiendo el proceso de transformación continua, en el ejercicio 2023 se introdujeron cambios en la estructura de la información financiera, para adaptarla a la agrupación de los negocios de Naturgy en dos grandes áreas: Redes de Distribución y Mercados de Energía.

Adicionalmente, se incorporaron algunos cambios en la composición de los segmentos de operación de Naturgy con el objetivo de tener una mayor claridad sobre la marcha de las operaciones ante la evolución del contexto económico en el que opera el Grupo. Estos cambios fueron acompañados de la modificación del modelo de reporting al Consejo de Administración de Naturgy, encargado de revisar regularmente los resultados de los segmentos dentro del proceso de toma de decisiones operativas de la entidad para decidir sobre los recursos que deben asignarse a cada uno de ellos y evaluar su rendimiento.

Los cambios realizados en la composición de los segmentos de operación fueron:

- Separación de los segmentos de gas y electricidad de Argentina.
- Integración de los segmentos de GNL Internacional, Mercados y Aprovisionamientos y Gasoductos en el nuevo segmento denominado Gestión de la Energía.
- Separación de los segmentos de Renovables España y Estados Unidos.
- Integración de una unidad de holding con actividades transversales en Redes de Distribución y en Mercados de Energía.
- Creación del segmento de Gases Renovables.

Estas modificaciones se han aplicado a la información comparativa a 30 de junio de 2023, habiéndose reexpresado la información a dicha fecha para recoger los cambios realizados en el segundo semestre de 2023 sobre la estructura de segmentos.

A 30 de junio de 2024, los segmentos de negocios se encuentran agrupados en dos grandes bloques:

- **Redes de Distribución:** agrupa los segmentos de negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad:
  - **Gas España:** engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
  - **Gas México:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en México.
  - **Gas Brasil:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Brasil.
  - **Gas Argentina:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Argentina.
  - **Gas Chile:** engloba el negocio de redes y comercialización de gas en Chile.
  - **Electricidad España:** engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.

- **Electricidad Panamá:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Panamá.
- **Electricidad Argentina:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Argentina.

A 30 de junio de 2023, estos segmentos conformaban las agrupaciones de Redes Iberia y Redes Latinoamérica.

Dentro de este bloque, también se integra un holding que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- **Mercados de Energía:** integra los segmentos de negocios liberalizados con el siguiente detalle:
  - **Gestión de la Energía:** incluye las siguientes actividades:
    - la comercialización del gas natural licuado, así como la actividad de transporte marítimo.
    - la gestión del aprovisionamiento y resto de infraestructuras de gas y la comercialización a grandes consumos intensivos en energía.
    - la gestión del gasoducto de Medgaz, consolidada por el método de participación.
  - **Generación Térmica:**
    - **España:** incluye la gestión del parque de Generación Térmica convencional (aquella que utiliza combustibles para la generación de calor y que no tiene un régimen especial) en el ámbito de España (nuclear y ciclos combinados).
    - **GPG Latinoamérica:** incluye la gestión del parque de Generación Térmica convencional de Global Power Generation (GPG) en México, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP.
  - **Generación Renovable:**
    - **España:** incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de fuentes de energía eólica, minihidráulica, solar y cogeneración, incorporando adicionalmente la generación de electricidad hidráulica situados en España, así como el porfolio de desarrollo en el resto de los países de Europa.
    - **GPG 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).
    - **GPG Australia:** incluye la gestión de los parques y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG en Australia.
    - **Estados Unidos:** incluye la gestión de los proyectos de generación fotovoltaica que se desarrollan en Estados Unidos.
  - **Gases Renovables:** recoge la gestión de los proyectos de Gases Renovables, principalmente biometano e hidrógeno verde.
  - **Comercialización:** tiene como objetivo gestionar el modelo comercial a clientes finales para gas, electricidad y servicios, incorporando nuevas tecnologías y servicios para desarrollar todo el potencial de la marca.

También se incluye un holding que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- **Resto:** incluye básicamente los gastos de funcionamiento de la corporación, así como otras actividades menores y residuales.

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



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

2024	Redes de Distribución										Mercados de Energía										Resto	Eli.	Total	
	Gas España	Gas México	Gas Brasil	Gas Argentina	Gas Chile	Elec. España	Elec. Panamá	Elec. Argentina	Holding y Eli.	Total	Gestión de la Energía	Gen. Térmica			Generación Renovable			Gases Renovables	Comer.	Holding y Eli.				Total
												España	GPG LatAm	España	Estados Unidos	GPG Latam	GPG Australia							
INCEN consolidado	471	332	797	224	397	398	510	97	—	<b>3.226</b>	2.055	332	415	46	4	72	16	22	2.880	2	<b>5.844</b>	1	—	<b>9.071</b>
INCEN entre segmentos	40	—	—	—	—	17	—	—	—	<b>57</b>	541	317	—	349	—	4	—	—	513	(1.184)	<b>540</b>	—	(597)	<b>—</b>
INCEN	511	332	797	224	397	415	510	97	—	<b>3.283</b>	2.596	649	415	395	4	76	16	22	3.393	(1.182)	<b>6.384</b>	1	(597)	<b>9.071</b>
Aprovisionamientos	(50)	(159)	(617)	(119)	(115)	—	(355)	(43)	—	<b>(1.458)</b>	(2.139)	(396)	(196)	(17)	—	(17)	—	(17)	(2.839)	1.181	<b>(4.440)</b>	—	597	<b>(5.301)</b>
Gastos de personal neto	(26)	(11)	(10)	(25)	(13)	(22)	(4)	(9)	(6)	<b>(126)</b>	(14)	(31)	(11)	(23)	(2)	(7)	(3)	(3)	(37)	(9)	<b>(140)</b>	(22)	—	<b>(288)</b>
Otros ingresos/gastos de explotación/imputación subvenciones	(42)	(14)	(32)	(42)	(25)	(52)	(23)	(15)	—	<b>(245)</b>	(59)	(125)	(20)	(106)	(5)	(13)	7	(3)	(65)	—	<b>(389)</b>	(2)	—	<b>(636)</b>
EBITDA	393	148	138	38	244	341	128	30	(6)	<b>1.454</b>	384	97	188	249	(3)	39	20	(1)	452	(10)	<b>1.415</b>	(23)	—	<b>2.846</b>
Amortiz. y pérdidas por deterioro	(130)	(32)	(28)	(4)	(28)	(131)	(29)	—	—	<b>(382)</b>	(43)	(50)	(40)	(122)	(4)	(16)	(17)	(2)	(69)	—	<b>(363)</b>	(19)	—	<b>(764)</b>
Deterioro pérdidas crediticias	(1)	(12)	(8)	(3)	1	1	(6)	(1)	—	<b>(29)</b>	42	(14)	(2)	(3)	—	—	—	(1)	(44)	—	<b>(22)</b>	18	—	<b>(33)</b>
Otros resultados	—	—	—	—	42	—	—	—	—	<b>42</b>	(235)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(235)</b>	—	—	<b>(193)</b>
Resultado de explotación	262	104	102	31	259	211	93	29	(6)	<b>1.085</b>	148	33	146	124	(7)	23	3	(4)	339	(10)	<b>795</b>	(24)	—	<b>1.856</b>
Resultado financiero neto	(48)	(28)	7	(19)	32	(79)	(40)	(12)	(14)	<b>(201)</b>	(49)	(10)	6	(31)	(1)	8	(16)	(1)	12	(26)	<b>(108)</b>	864	(770)	<b>(215)</b>
Resultado método particip.	—	1	—	—	9	1	—	—	—	<b>11</b>	17	—	32	(4)	—	—	—	—	—	—	<b>45</b>	—	—	<b>56</b>
Impuesto sobre beneficios	(61)	(29)	(38)	(1)	(78)	(33)	(16)	(9)	9	<b>(256)</b>	(11)	(10)	(40)	(23)	(7)	28	(2)	1	(97)	1	<b>(160)</b>	34	—	<b>(382)</b>
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	52	32	27	9	25	182	51	8	—	<b>386</b>	3	58	14	207	145	3	102	2	63	—	<b>597</b>	7	—	<b>990</b>

2023	Redes de Distribución										Mercados de Energía										Resto	Eli.	Total	
	Gas España	Gas México	Gas Brasil	Gas Argentina	Gas Chile	Elec. España	Elec. Panamá	Elec. Argentina	Holding y Eli.	Total	Gestión de la Energía	Gen. Térmica			Generación Renovable			Gases Renovables	Comer.	Holding y Eli.				Total
												España	GPG LatAm	España	Estados Unidos	GPG Latam	GPG Australia							
INCEN consolidado	490	361	876	196	406	381	427	77	—	<b>3.214</b>	3.582	532	342	22	—	50	14	—	4.265	33	<b>8.840</b>	—	—	<b>12.054</b>
INCEN entre segmentos	45	—	—	—	—	17	—	—	—	<b>62</b>	1.512	633	—	316	—	4	—	—	626	(2.016)	<b>1.075</b>	24	(1.161)	<b>—</b>
INCEN	535	361	876	196	406	398	427	77	—	<b>3.276</b>	5.094	1.165	342	338	—	54	14	—	4.891	(1.983)	<b>9.915</b>	24	(1.161)	<b>12.054</b>
Aprovisionamientos	(51)	(193)	(670)	(118)	(250)	—	(323)	(37)	—	<b>(1.642)</b>	(4.117)	(901)	(183)	(42)	—	(4)	—	—	(4.337)	1.986	<b>(7.598)</b>	(1)	1.139	<b>(8.102)</b>
Gastos de personal neto	(27)	(10)	(10)	(23)	(14)	(23)	(4)	(8)	(6)	<b>(125)</b>	(14)	(31)	(10)	(21)	(1)	(7)	(2)	(1)	(34)	(9)	<b>(130)</b>	(63)	—	<b>(318)</b>
Otros ingresos/gastos de explotación/imputación subvenciones	(45)	(18)	(31)	(43)	(24)	(53)	(23)	(13)	(9)	<b>(259)</b>	(100)	(124)	(19)	(70)	(5)	(12)	(7)	(1)	(173)	(22)	<b>(533)</b>	(15)	22	<b>(785)</b>
EBITDA	412	140	165	12	118	322	77	19	(15)	<b>1.250</b>	863	109	130	205	(6)	31	5	(2)	347	(28)	<b>1.654</b>	(55)	—	<b>2.849</b>
Amortiz. y pérdidas por deterioro	(131)	(32)	(26)	(4)	(33)	(126)	(29)	—	—	<b>(381)</b>	(42)	(50)	(206)	(94)	(47)	(39)	(6)	—	(57)	(1)	<b>(542)</b>	(21)	—	<b>(944)</b>
Deterioro pérdidas crediticias	—	(3)	(10)	(2)	1	5	(5)	(1)	—	<b>(15)</b>	(39)	(39)	—	—	—	—	—	—	(59)	—	<b>(137)</b>	—	—	<b>(152)</b>
Otros resultados	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>—</b>	(40)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	<b>(40)</b>	—	—	<b>(40)</b>
Resultado de explotación	281	105	129	6	86	201	43	18	(15)	<b>854</b>	742	20	(76)	111	(53)	(8)	(1)	(2)	231	(29)	<b>935</b>	(76)	—	<b>1.713</b>
Resultado financiero neto	(56)	(26)	(14)	3	9	(39)	(36)	(16)	(14)	<b>(189)</b>	(24)	(21)	(3)	(33)	—	(27)	(5)	—	(8)	(33)	<b>(154)</b>	832	(739)	<b>(250)</b>
Resultado método particip.	—	1	—	—	10	1	—	—	—	<b>12</b>	11	—	31	(11)	—	—	—	—	—	—	<b>31</b>	—	—	<b>43</b>
Impuesto sobre beneficios	(60)	(27)	(39)	—	(22)	(41)	(2)	(3)	8	<b>(186)</b>	(97)	(6)	(31)	(23)	6	8	3	1	(90)	6	<b>(223)</b>	38	—	<b>(371)</b>
Inversión inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso	57	29	30	11	24	165	52	8	—	<b>376</b>	1	37	29	130	81	10	148	—	53	—	<b>489</b>	9	—	<b>874</b>

Nota: A efectos comparativos, la información por segmentos del primer semestre de 2023 se ha reexpresado conforme a los segmentos de operación definidos en 2023.

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

### Definición de las Unidades Generadoras de Efectivo

A 30 de junio de 2024, las Unidades Generadoras de Efectivo (UGEs) se agrupan conforme a la descripción de la estructura de negocios realizada en la Nota 4 “Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

### Información sobre deterioros realizados

Tal como se indica en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, el valor de los activos no financieros se analiza, para determinar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor neto contable puede no ser recuperable y se revisa, al menos anualmente, para los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles que, o bien no están en explotación, o tienen vida indefinida.

A 30 de junio de 2024, Naturgy ha actualizado las estimaciones del valor recuperable de las UGEs cuyo valor en uso coincide o es muy próximo al valor neto contable, considerando los cambios en las condiciones de mercado o cambios regulatorios. Adicionalmente, se ha actualizado el valor recuperable de las UGEs en las que se han producido circunstancias que dan lugar a indicios de deterioro.

La metodología utilizada para la actualización del valor recuperable de las UGEs es la descrita en la Nota 2.4.6 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023.

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

El modelo de gestión de Naturgy permite que los posibles indicios de deterioro que pudieran manifestarse como consecuencia del actual entorno macroeconómico se identifiquen oportunamente, permitiendo actuar en consecuencia.

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

- Efectos de los conflictos de Ucrania, Oriente próximo y entorno económico:

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

En el ámbito España, se ha considerado la publicación a finales del 2023 del Real Decreto 8/2023 de 27 de diciembre, por el que se van eliminando progresivamente durante 2024 gran parte de las medidas excepcionales aprobadas durante los ejercicios anteriores para hacer frente a la escalada de precios del gas y la electricidad derivados de la guerra de Ucrania, así como la nueva prórroga de alguna de estas medidas por el Real Decreto 4/2024.

En cuanto al entorno económico, se ha contemplado la evolución de las tasas de interés y de la percepción de riesgo que afecta en especial a las tasas de descuento.

– Efectos del cambio climático:

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

En particular, las hipótesis consideradas para elaborar la senda de precios utilizada en las proyecciones están en línea con la transición energética y los flujos de efectivo proyectados contemplan las metas de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, así como los impactos del cambio climático en la recuperabilidad de los activos no financieros. Se analiza en detalle en la Nota 2.5.b.

### Aspectos sobre las proyecciones utilizadas

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

– Redes de Distribución de Gas Argentina:

En el ejercicio 2020, consecuencia de la no actualización de las tarifas se registró un deterioro de los activos netos operativos de la UGE Redes de Gas Argentina.

Bajo las pautas del Decreto N° 55/23 de marzo 2024, se ha establecido en el mes de marzo de 2024 un acuerdo que establece una adecuación transitoria de la tarifa de distribución de gas. Tras este acuerdo, con fecha 28 de marzo de 2024, Enargas aprobó las nuevas tarifas vigentes a partir del mes de abril 2024, donde se recupera el valor tarifario correspondiente y se establece la fórmula de actualización tarifaria mensual.

Posteriormente, Enargas ha determinado no aplicar el ajuste mensual de la tarifa, motivado por el objetivo de contener la inflación en el país. A la fecha de formulación de los Estados financieros resumidos consolidados a 30 de junio de 2024, continúa suspendida la aplicación de la fórmula de actualización tarifaria.

Adicionalmente, las nuevas tarifas no han tenido, a 30 de junio de 2024, un impacto significativo en los importes facturados a clientes, al corresponder a consumos bajos propios de la época estival en Argentina, por lo que persiste un riesgo de potencial de judicialización de los ajustes de tarifa realizados.

En este contexto, caracterizado por los continuos cambios regulatorios y por la percepción de cierta incertidumbre sobre la evolución de la actualización tarifaria y sus impactos, a 30 de junio de 2024, Naturgy no ha realizado la actualización del test de deterioro, al considerar que los escenarios proyectados ya reflejan esta incertidumbre. No obstante, continuará evaluando la evolución de la situación regulatoria de cara a determinar si se han superado las circunstancias que motivaron el deterioro registrado en 2020.

– Generación Térmica España:

Tal como se indica en la nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, en las proyecciones de esta UGE se consideran los posibles impactos de la transición energética considerando el incremento de fuentes de energía renovable y las perspectivas del PNIEC, que contemplan la necesidad de la totalidad de la potencia instalada de las unidades de generación de ciclos combinados en el horizonte de las proyecciones (2033).

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de los combustibles, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023.

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

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Precio pool €/MWh(*)	57,1	65,0	74,0	68,0	70,0	73,0	78,0	85,0	85,0	85,0
Brent (USD/bbl)(*)	83,0	78,0	74,0	72,0	78,3	78,0	77,5	88,0	90,0	92,0
Gas Henry Hub (USD/MMBtu)(*)	2,6	3,6	3,9	3,9	4,2	4,2	4,2	4,4	4,6	4,7
PVB €/MWh(*)	33,0	36,0	31,0	27,0	25,0	26,0	28,0	30,0	31,0	31,0
CO <sub>2</sub> ( €/t)(*)	65,7	71,0	73,0	76,0	86,0	88,0	92,0	97,0	101,5	121,0

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

En los flujos proyectados se han considerado los cambios regulatorios del Real Decreto Ley 8/2023, así como la nueva prórroga de alguna de estas medidas por el Real Decreto Ley 4/2024 (Anexo II).

Adicionalmente, se ha considerado:

- la aprobación del Real Decreto 589/2024 para las instalaciones de generación nuclear, por el que se aumenta el importe de la tasa de ENRESA, consecuencia de la construcción de los almacenamientos temporales descentralizados (ATD).
- el Reglamento y la Directiva de reforma del Mercado Eléctrico, presentado por la Comisión europea el 14 de marzo de 2023 y que contempla, entre otros, fomentar la contratación a plazo, los PPAs y los contratos por diferencias para nuevas inversiones de generación, la eliminación del carácter temporal de los mecanismos de capacidad, una mayor flexibilidad del sistema utilizando la respuesta de la demanda y el almacenamiento así como, medidas a adoptar por los estados miembros en caso de crisis y mayor protección de los consumidores finales.
- la extensión para las instalaciones de generación nuclear de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del grupo.

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

- Generación Térmica México:

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

En las proyecciones se ha considerado que la entrega de los derechos de emisión equivalentes a las toneladas de CO<sub>2</sub> emitidas se cubrirán por asignaciones gratuitas o bien, cuando la asignación desaparezca, los costes de CO<sub>2</sub> serán trasladados al precio de venta como un coste de operación adicional, de forma similar a lo ocurrido en el mercado europeo.

- Generación Renovable España:

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

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable de la UGE de Generación Hidráulica, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de los Estados financieros consolidados del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023. Para la electricidad producida se considera la evolución de la hidráulica y su impacto en los caudales hidrográficos.

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

Los flujos de caja proyectados se han actualizado considerando los cambios regulatorios del Real Decreto Ley 8/2023, así como la nueva prórroga de alguna de estas medidas por el Real Decreto Ley 4/2024 (Anexo II), así como las medidas siguientes:

- la extensión de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del grupo.
- la inclusión en los flujos de caja de nuevos proyectos disponibles para su desarrollo, repotenciación, almacenamiento e hibridaciones, así como el valor de la capacidad de generación de nuevos proyectos de generación renovable.
- la aprobación de la Orden TED/353/2024 de 11 de abril, por la que se establecen los valores de la retribución a la operación correspondiente al segundo semestre natural del 2023, aplicable a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuo, y se aprueban nuevas instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos.
- la Orden TED/526/2024, de 31 de mayo, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible y se actualizan sus valores de retribución a la operación, de aplicación a partir del 1 de enero de 2024.

Adicionalmente, como consecuencia de las denuncias que están interponiendo grupos vecinales y ambientalistas en proyectos de desarrollo de generación renovable eólica en España, se ha procedido a valorar el deterioro de varias instalaciones que tienen procesos abiertos en el caso de que se estimaran de forma definitiva.

- Generación Renovable Chile:

Con fecha 12 de julio de 2023, la sociedad Ibereólica Cabo Leones II S.A. fue autorizada por el Coordinador eléctrico Nacional a reintegrarse al mercado de corto plazo, tras la suspensión del contrato de venta de electricidad a largo plazo.

Esta reintegración llevaba consigo la liberación de las instrucciones de pago en favor de la compañía que se habían retenido desde la exclusión del mercado en octubre del año anterior. Desde este momento, la compañía ha venido operando con normalidad en el mercado y cumpliendo con los compromisos establecidos en los contratos de suministro con las compañías distribuidoras.

Inicialmente, la situación experimentó una mejora considerable con respecto al periodo anterior a la exclusión del mercado dado que los desajustes de precios entre los diferentes nodos del mercado se estrecharon al verse favorecidos, entre otras cosas por una hidraulicidad mejor y una relativa estabilización de los precios de los combustibles fósiles que influyeron positivamente en una reducción de los precios en los nodos más dependientes de estas fuentes de generación. Sin embargo, los últimos meses muestran una situación de mercado más desfavorable para la compañía, derivada de una peor evolución de las variables mencionadas.

Por otra parte, los problemas estructurales derivados de los déficits en las redes de transmisión y diversidad del mix de generación en cada nodo siguen estando presentes y hacen necesario una monitorización estrecha de la evolución de estas magnitudes por parte de la compañía.

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

## 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 2024 y en el ejercicio 2023 han sido:

Tasa de descuento	Junio 2024	2023
<b>Mercados de energía</b>		
Generación Térmica España	8,4 %	9,0 %
Generación Térmica México (1)	12,1 %	12,6 %
Generación de Electricidad Renovable España	7,5 %	7,8 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	7,9 %	8,4 %

(1) 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 2024 y en el ejercicio 2023 han sido:

Tasa de crecimiento	Junio 2024	2023
<b>Mercados de energía</b>		
Generación Térmica España	1,8 %	2,0 %
Generación Térmica México	1,7 %	2,1 %
Generación de Electricidad Renovable España	1,8 %	2,0 %
Generación de Electricidad Hidráulica España	1,8 %	2,0 %

## 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 2024 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 2023, no ha sido necesario realizar dotaciones o reversiones por deterioro en los presentes Estados financieros intermedios consolidados, excepto por:

### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

Se ha dotado un deterioro por importe de 4 millones de euros registrado en el epígrafe de “Amortización y pérdidas por deterioro de activos” en la UGE Generación Renovable España al evaluar el impacto de que prosperen los recursos interpuestos sobre los permisos de varios parques eólicos en construcción registrándose un deterioro correspondiente al inmovilizado material.

## 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 2024

**Generación 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 35 millones de euros.
- una disminución de la tasa de crecimiento de 50 puntos básicos no supondría deterioro.
- una disminución de la electricidad producida del 5% supondría un deterioro de 137 millones de euros.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh, unida a la variación del coste de gas relacionado y de CO<sub>2</sub>, supondría un deterioro de 36 millones de euros.

**Generación Hidráulica 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 en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría una reducción del valor razonable de la UGE de 11 millones de euros, sin generar deterioro.

**Generación Renovable 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 electricidad producida del 5% no supondría deterioro.
- una disminución en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría una reducción del valor razonable de la UGE de 63 millones de euros, sin generar deterioro.
- un aumento de un 5% de los costes de operación y mantenimiento no supondría deterioro.
- un aumento de un 5% del coste de la inversión no supondría deterioro.

**Generación Térmica México:** el resultado del análisis de sensibilidad realizado es:

- 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 del 5% del precio de venta de la electricidad a mercado supondría una reducción del valor razonable de la UGE de 45 millones de euros, sin generar deterioro.

## Resto de las UGEs

Para el resto de las UGEs, para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, no se han realizado análisis de sensibilidad adicionales a los test comentados, al no existir indicios de deterioro.

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

El movimiento producido en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Inmovilizado material	Activos por derecho de uso
Coste bruto	2.930	5.821	8.751	40.220	1.851
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(2.782)	(2.782)	(21.554)	(662)
<b>Valor neto contable a 31.12.2023</b>	<b>2.930</b>	<b>3.039</b>	<b>5.969</b>	<b>18.666</b>	<b>1.189</b>
Inversión (Nota 3)	—	137	137	800	53
Desinversiones	—	—	—	(4)	(5)
Dotación a la amortización (Nota 18)	—	(163)	(163)	(534)	(63)
Pérdidas por deterioro (Notas 4 y 18)	—	—	—	(4)	—
Diferencias de conversión (1)	9	(45)	(36)	51	3
Adquisiciones de activos (Nota 2.6)	—	9	9	1	—
Reclasificaciones y otros	—	18	18	(2)	—
<b>Valor neto contable a 30.06.2024</b>	<b>2.939</b>	<b>2.995</b>	<b>5.934</b>	<b>18.974</b>	<b>1.177</b>
Coste bruto	2.939	6.167	9.106	40.948	1.898
Fondo de amortización y pérdidas por deterioro	—	(3.172)	(3.172)	(21.974)	(721)
<b>Valor neto contable a 30.06.2024</b>	<b>2.939</b>	<b>2.995</b>	<b>5.934</b>	<b>18.974</b>	<b>1.177</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el efecto de la inflación de Argentina.

Tal y como se detalla en la Nota 4, como resultado de los test de deterioro realizados en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, se ha registrado un deterioro por importe de 4 millones de euros asociado al inmovilizado material de varios parques eólicos en construcción en el negocio de Generación Renovable España.

Durante el primer semestre de 2023, se registraron deterioros por importe de 253 millones de euros, de los cuales 168 millones de euros corresponden al deterioro del fondo de comercio de la UGE de Generación Térmica México, 13 millones de euros están asociados al inmovilizado material de un parque eólico en desarrollo en el negocio de Generación Renovable España, 47 millones de euros a dos proyectos adquiridos del negocio Generación Renovable Estados Unidos (34 millones de euros correspondientes a Inmovilizado intangible y 13 millones de euros a Inmovilizado material) y 25 millones de euros al deterioro del Inmovilizado material de Cabo Leones (Generación Renovable Chile).

Durante el primer semestre de 2024 se han registrado altas por adquisición de activos renovables por importe de 10 millones de euros, correspondiendo 9 millones de euros a Otro inmovilizado intangible y 1 millón de euros a Inmovilizado material en el negocio de Generación Renovable de GPG Australia, derivado de la adquisición, a través de la sociedad Fraser Coast Solar Development Finco PTY, Ltd., (véase nota 2.6), de un parque en avanzado estado de desarrollo, con una potencia prevista de generación solar y baterías de 330 MW y 180 MW, respectivamente.

Naturgy mantiene a 30 de junio de 2024 compromisos de inversión por 681 millones de euros (784 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), 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 en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 es el siguiente:

	01.01.2024	Diferencias de conversión	Deterioro	30.06.2024
<b>Redes de Distribución</b>	<b>1.297</b>	<b>1</b>	—	<b>1.298</b>
Gas México	23	(1)	—	22
Gas Brasil	14	(1)	—	13
Gas Chile	55	(2)	—	53
Electricidad España	1.070	—	—	1.070
Electricidad Panamá	135	5	—	140
<b>Mercados de Energía</b>	<b>1.633</b>	<b>8</b>	—	<b>1.641</b>
Gestión de la Energía	19	—	—	19
Generación Térmica	291	9	—	300
GPG Latinoamérica	291	9	—	300
Generación Renovable	896	(1)	—	895
España	885	—	—	885
GPG Latinoamérica	9	(1)	—	8
Estados Unidos	2	—	—	2
Comercialización	427	—	—	427
<b>Total</b>	<b>2.930</b>	<b>9</b>	—	<b>2.939</b>

## Nota 6. Inversiones en sociedades

### Asociadas y negocios conjuntos

Durante los periodos de seis meses finalizados a 30 de junio de 2024 y a 30 de junio de 2023 no se han producido variaciones significativas en el epígrafe de Inversiones contabilizadas por el método de la participación. Las variaciones en este epígrafe corresponden, básicamente, a la evolución de los fondos propios de estas sociedades.



## Nota 7. Activos financieros

El detalle del epígrafe de activos financieros a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>30.06.2024</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de patrimonio	8	—	—	8
Derivados (Nota 13)	85	16	—	101
Otros activos financieros	—	—	392	392
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>93</b>	<b>16</b>	<b>392</b>	<b>501</b>
Derivados (Nota 13)	98	20	—	118
Otros activos financieros	—	—	245	245
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>98</b>	<b>20</b>	<b>245</b>	<b>363</b>
<b>Total</b>	<b>191</b>	<b>36</b>	<b>637</b>	<b>864</b>

<b>31.12.2023</b>	<b>VR con cambios en Otro resultado global</b>	<b>VR con cambios en resultados</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de patrimonio	7	—	—	7
Derivados (Nota 13)	82	11	—	93
Otros activos financieros	—	—	384	384
<b>Activos financieros no corrientes</b>	<b>89</b>	<b>11</b>	<b>384</b>	<b>484</b>
Derivados (Nota 13)	86	52	—	138
Otros activos financieros	—	—	297	297
<b>Activos financieros corrientes</b>	<b>86</b>	<b>52</b>	<b>297</b>	<b>435</b>
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>63</b>	<b>681</b>	<b>919</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2024				31.12.2023			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	—	183	8	191	—	168	7	175
Valor razonable con cambios a resultados	—	36	—	36	—	63	—	63
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>219</b>	<b>8</b>	<b>227</b>	<b>—</b>	<b>231</b>	<b>7</b>	<b>238</b>

### Valor razonable con cambios en Otro resultado global

- Instrumentos de patrimonio:

Tal como se describe en la Nota 9 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023, incluye la participación del 85,4% en Electrificadora del Caribe, S.A. ESP (Electricaribe) valorada a 0 millones de euros a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023. Asociado con esta participación y su deterioro, se mantiene registrado un activo por impuesto diferido de 105 millones de euros a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, correspondiente a la pérdida fiscal que será deducible una vez se materialice la liquidación.

- Derivados:

Corresponde a la valoración de los derivados de cobertura ligados a pasivos financieros por importe de 183 millones de euros (Nota 13), de los cuales 98 millones de euros están clasificados en el activo corriente (168 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, de los cuales 86 millones de euros estaban clasificados en el activo corriente).

### Valor razonable con cambios en resultados

– Derivados:

Se incluyen los derivados ligados a los pasivos financieros de las sociedades Ibereólica Cabo Leones II y GPG Solar Chile 2017, S.p.A. por importe de 34 millones de euros (26 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) (Nota 13). A fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, tal y como se indica en la nota 12, se incumplen ciertas obligaciones del contrato de financiación del proyecto de GPG Solar Chile 2017, S.p.A., por lo que los derivados asociados a la mencionada deuda se encuentran clasificados en el epígrafe de derivados corrientes.

En el contexto del acuerdo alcanzado en marzo de 2021 en relación con Unión Fenosa Gas, ésta tenía derecho a un cobro contingente por la venta de un contrato de aprovisionamiento de gas cuyo valor razonable en la completion date se estimó en 19 millones de euros. El valor razonable registrado en el activo financiero corriente por este concepto a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 37 millones de euros. El mencionado ajuste de precio ha sido cobrado en febrero de 2024 por importe de 39 millones de euros, en función del nivel alcanzado por el promedio del valor del índice de gas TTF hasta la liquidación.

### Coste amortizado

A 30 de junio de 2024 en Otros activos financieros se incluyen principalmente los siguientes conceptos:

- Créditos comerciales por importe total de 40 millones de euros de los cuales 30 millones de euros son no corrientes y 10 millones de euros corrientes (36 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, de los cuales 26 millones de euros eran no corrientes y 10 millones de euros corrientes) que incluyen, principalmente, cuentas a cobrar por instalaciones de gestión energética que han devengado un tipo de interés medio del 3,92% a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.
- Fianzas y depósitos por importe de 145 millones de euros de los cuales 108 millones de euros son no corrientes y 37 millones de euros corrientes (142 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, de los cuales 106 millones de euros eran no corrientes y 36 millones de euros corrientes) que incluyen, fundamentalmente, los importes depositados en las Administraciones Públicas competentes, de acuerdo con la legislación que así lo establece, por las fianzas y depósitos recibidos de los clientes en el momento de la contratación como garantía del suministro de electricidad y gas natural, así como depósitos relacionados con las posiciones de derivados cuando se opera en mercados organizados.
- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema eléctrico financiados por Naturgy conforme a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre. Este importe será recuperado a través de las liquidaciones del sistema eléctrico. El importe pendiente de cobro, tras las liquidaciones del ejercicio, genera el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema en el plazo de un año. A 30 de junio de 2024 asciende a 33 millones de euros (a 31 de diciembre de 2023 no existía saldo pendiente por estos desajustes temporales).
- Los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista por importe de 126 millones de euros (176 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) que, conforme a la Orden TED/1022/2021, de 27 de septiembre, deben recuperarse en el año gas siguiente. En concreto, la Orden TED 1022/2021 establece que el desajuste anual será recuperado a través de la primera liquidación disponible del año gas siguiente. El importe de esta financiación ha sido registrado en su totalidad a corto plazo por entender que se trata de un desajuste temporal que será recuperado a través de las liquidaciones del sistema en el plazo de un año.

- El valor de las concesiones de generación en Costa Rica que se consideran créditos, de acuerdo con la CINIIF 12 “Acuerdos de concesión de servicios” por importe de 93 millones de euros (97 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), de los cuales 9 millones de euros están clasificados en el activo corriente (10 millones de euros en 2023). Estos créditos se clasifican en este epígrafe por tratarse de un derecho incondicional a recibir efectivo con importes fijos o determinables. El 30 de junio de 2023 finalizó la concesión de generación de electricidad hidráulica La Joya, manteniéndose vigente la correspondiente a la central de Torito (Nota 33 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023).
- Créditos por 89 millones de euros correspondientes al importe devengado de retribución de distribución eléctrica pendiente de recoger en las liquidaciones del sistema y que será cobrado a través de las mismas en un plazo superior a 12 meses (85 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), clasificados en el activo no corriente.
- A 31 de diciembre de 2023 incluía créditos por 39 millones de euros, clasificados en el activo corriente, correspondientes a los cobros aplazados y garantizados del acuerdo alcanzado en marzo de 2021 con el gobierno egípcio en el contexto de unas disputas con Unión Fenosa Gas, S.A. (fusionada con Naturgy Aprovechamientos, S.A. en 2022), que han sido cobrados durante el primer semestre de 2024.

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

30.06.2024	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 13)	81	—	—	81
Otros activos	—	—	309	309
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>81</b>	<b>—</b>	<b>309</b>	<b>390</b>
Derivados (Nota 13)	44	12	—	56
Otros activos	—	—	2.995	2.995
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>44</b>	<b>12</b>	<b>2.995</b>	<b>3.051</b>
<b>Total</b>	<b>125</b>	<b>12</b>	<b>3.304</b>	<b>3.441</b>

31.12.2023	VR con cambios en Otro resultado global	VR con cambios en resultados	Coste amortizado	Total
Derivados (Nota 13)	123	—	—	123
Otros activos	—	—	302	302
<b>Otros activos no corrientes</b>	<b>123</b>	<b>—</b>	<b>302</b>	<b>425</b>
Derivados (Nota 13)	11	4	—	15
Otros activos	—	—	3.239	3.239
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>3.239</b>	<b>3.254</b>
<b>Total</b>	<b>134</b>	<b>4</b>	<b>3.541</b>	<b>3.679</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2024				31.12.2023			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios en Otro resultado global	—	125	—	125	—	134	—	134
Valor razonable con cambios a resultados	1	11	—	12	1	3	—	4
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>136</b>	<b>—</b>	<b>137</b>	<b>1</b>	<b>137</b>	<b>—</b>	<b>138</b>

### Valor razonable con cambios en Otro resultado global

En activos financieros derivados a valor razonable con cambios en Otro resultado global se incluyen derivados operativos de cobertura de precios de gas por importe de 119 millones de euros (85 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) de los cuales 77 millones de euros están clasificados como no corrientes (76 millones a 31 de diciembre de 2023) (Nota 13).

Adicionalmente, se incluye en este apartado el valor de los derivados asociados a los contratos de venta de electricidad a largo plazo de la producción de electricidad de alguna de las instalaciones en Australia con una valoración de 4 millones de euros que se encuentran clasificados en el no corriente (49 millones de euros a 31 de diciembre de 2023, de los cuales 47 millones de euros se encontraban clasificados en el no corriente).

### Coste amortizado

En “Otros activos no corrientes” se incluyen básicamente:

- Los ingresos pendientes de facturar reconocidos por la linealización en el periodo de vigencia de los contratos de prestación de servicios por la cesión de capacidad de generación eléctrica con la Comisión Federal de Electricidad de México (Activo por contrato). A 30 de junio de 2024 representan un saldo de 176 millones de euros (171 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).
- Un importe de 77 millones de euros (98 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) en relación con la decisión del Tribunal Supremo Federal de Brasil en mayo de 2021 a favor de las sociedades de Naturgy, CEG y CEG Río, por la que se reconoce el derecho de crédito relacionado con las cantidades indebidamente pagadas por la inclusión del Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e Prestação de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação (ICMS) en la base de cálculo del Programa de Integração Social (PIS) y la Contribuição para Financiamento da Seguridade Social (COFINS). Este activo, que las sociedades brasileñas han sido autorizadas a compensar desde diciembre de 2023, se registró con abono a una cuenta a pagar registrada en el epígrafe “Otros pasivos no corrientes” del Balance de situación consolidado en base al entendimiento que el crédito fiscal será traspasado a los clientes finales, si bien su desembolso no tendrá lugar en el corto plazo. A 30 de junio de 2024 el importe registrado por este concepto en “Otros pasivos no corrientes” asciende a 115 millones de euros (122 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).
- Asimismo, a 30 de junio de 2024 este epígrafe incluye 45 millones de euros asociados a los ajustes por desviaciones de precios de las instalaciones de Generación Renovable en España sujetas al régimen retributivo específico (23 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 30 de junio de 2024, el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” recoge los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar que ascienden a 1.282 millones de euros (1.027 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, el epígrafe anterior incluye el importe relativo al incremento del coste de la materia prima no repercutido en la tarifa de último recurso de gas natural, por 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, como consecuencia del mecanismo de liquidación establecido por el Real Decreto-Ley 18/2022, de 18 de octubre, será recuperado a través de las liquidaciones de la CNMC. El importe registrado por este concepto a 30 de junio de 2024 asciende a 0,4 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 30 de junio de 2024, Naturgy tiene saldos no vencidos por valor de 546 millones de euros (692 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), que han sido objeto de operaciones de factoring sin recurso, por lo que se ha procedido a dar de baja dichos importes del activo del Balance de situación consolidado a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

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

A 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 el Grupo no dispone de activos no corrientes mantenidos para la venta ni pasivos vinculados con estos últimos.

A 30 de junio de 2024 el epígrafe “Resultado del periodo procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos” asciende a 22 millones de euros que incluye, 18 millones de euros por la reestimación de las indemnizaciones pactadas con el comprador en la venta del negocio de “Distribución de electricidad de Chile”, cuya venta se completó en julio de 2021 y 4 millones de euros asociados con la venta del negocio de “Distribución Gas Italia” completada en febrero de 2018.

## 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 2024 y durante el ejercicio 2023 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>01.01.2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>31.12.2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>30.06.2024</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>

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

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y el periodo anual terminado el 31 de diciembre de 2023 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

El Consejo de Administración de la Sociedad, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 15 de marzo de

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

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

Las participaciones más relevantes en el capital social de Naturgy Energy Group, S.A. a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a Naturgy Energy Group, S.A., son las siguientes:

	Participación en el capital social %	
	30.06.2024	31.12.2023
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa” (1)	26,7	26,7
- Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
- CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
- IFM Global Infrastructure Fund (4)	15,0	14,9
- Sonatrach (5)	4,1	4,1

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

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

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

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

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

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

La cotización al 30 de junio de 2024 de las acciones de Naturgy Energy Group, S.A. se situó en 20,16 euros (27,00 euros a 31 de diciembre de 2023).

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

## Remuneraciones basadas en acciones

Tal como se describe en la Nota 14 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2023, con fecha 31 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participaban el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, cuyas características fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019. Este incentivo abarcaba el periodo del Plan Estratégico 2018-2022.

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

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el periodo 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 en el epígrafe de “Gastos de Personal” un importe de 1 millón de euros (3 millones de euros al 30 de junio de 2023) con abono al epígrafe de “Reservas” del Balance de Situación consolidado.

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

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

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

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

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

## Acciones propias

Los movimientos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y durante el ejercicio 2023 con acciones propias de Naturgy Energy Group, S.A. han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe (millones de euros)	% Capital
<b>01.01.2023</b>	<b>8.695.493</b>	<b>201</b>	<b>0,9 %</b>
Plan de adquisición de acciones	210.000	6	— %
Entrega a empleados	(172.992)	(5)	— %
<b>30.06.2023</b>	<b>8.732.501</b>	<b>202</b>	<b>0,9 %</b>
Plan de adquisición de acciones	147.094	4	— %
<b>31.12.2023</b>	<b>8.879.595</b>	<b>206</b>	<b>0,9 %</b>
Plan de adquisición de acciones	—	—	— %
<b>30.06.2024</b>	<b>8.879.595</b>	<b>206</b>	<b>0,9 %</b>

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias que hayan impactado en reservas.

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

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

**Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024**

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no se han producido operaciones con acciones propias.

**Ejercicio 2023**

En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha en marzo de 2023 el correspondiente al del ejercicio 2023, dirigido a empleados de Naturgy en España que, voluntariamente, decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de marzo de 2023 se adquirieron 210.000 acciones propias por un importe de 6 millones de euros, durante el mes de abril de 2023 se entregaron a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 5 millones de euros y durante el mes de julio de 2023 se adquirieron 147.094 acciones propias por un importe de 4 millones de euros, existiendo un sobrante de 184.102 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021.

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 este epígrafe incluye, adicionalmente, 8.639.595 acciones propias cuyo objetivo es la cobertura de la potencial entrega de acciones derivada del incremento del valor de las acciones correspondientes al plan de incentivo variable a largo plazo (ver apartado de Remuneraciones basadas en acciones de esta Nota).

**Ganancias por acción**

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

	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
Beneficio atribuible a accionistas de la Sociedad dominante	1.043	1.045
Número medio de acciones ordinarias en circulación	960.734.206	960.867.266
Ganancias por acción de las actividades continuadas (en euros):		
- Básicas	1,11	1,09
- Diluidas	1,11	1,09
Ganancias por acción de las actividades interrumpidas (en euros):		
- Básicas	(0,02)	—
- Diluidas	(0,02)	—

El número medio de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción del primer semestre de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Número medio de acciones ordinarias	969.613.801	969.613.801
Número medio de acciones propias	(8.879.595)	(8.746.535)
<b>Número medio de acciones en circulación</b>	<b>960.734.206</b>	<b>960.867.266</b>

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



## Dividendos

A continuación, se detallan los pagos de dividendos efectuados por Naturgy Energy Group, S.A., sociedad dominante del grupo Naturgy, durante los primeros seis meses de los ejercicios 2024 y 2023:

	30.06.2024			30.06.2023		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe (1)
Acciones ordinarias	40 %	0,40	388	50 %	0,50	485
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>40 %</b>	<b>0,40</b>	<b>388</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	40 %	0,40	388	50 %	0,50	485
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

(1) El importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo asciende a 384 millones de euros a 30 de junio de 2024 (480 millones de euros a 30 de junio de 2023).

Adicionalmente, el importe de dividendos pagados a participaciones no dominantes en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 asciende a 76 millones de euros (39 millones de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023), de los cuales 32 millones de euros corresponden a remuneraciones a otros instrumentos de patrimonio (29 millones de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023). Por tanto, los pagos por dividendos totales han ascendido a 460 millones de euros (519 millones de euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023).

### A 30 de junio de 2024

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

### BASE DE REPARTO

Resultado.....	1.211
Remanente.....	2.592
<b>Base de reparto.....</b>	<b>3.803</b>

### DISTRIBUCIÓN:

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

- i. 969 millones euros ("el Dividendo a Cuenta Total"), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2023 abonados por Naturgy Energy Group, S.A., equivalentes conjuntamente a 1,00 euro por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración conforme a los estados contables provisionales formulados y de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponían de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2023 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,40 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

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

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

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

**TOTAL DISTRIBUIDO ..... 3.803**

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

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a remanente ha ascendido a 2.446 millones de euros.

El Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A. aprueba, en su reunión del 22 de julio de 2024, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2024 de 0,5 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero a partir del 1 de agosto de 2024.

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

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

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

**A 30 de junio de 2023**

Con fecha 20 de febrero 2023, el Consejo de Administración aprobó la propuesta que elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de Naturgy Energy Group, S.A. correspondiente al ejercicio 2022 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 14 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2022.

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

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

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 2.592 millones de euros.

## Otros componentes de patrimonio

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

	Activos financieros a valor razonable	Operaciones de cobertura	Efecto fiscal	Total reservas por revaluación de activos y pasivos	Diferencias de conversión	Total
<b>31.12.2023</b>	<b>(468)</b>	<b>326</b>	<b>50</b>	<b>(92)</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(1.473)</b>
Variación de valor	—	(616)	124	<b>(492)</b>	52	(440)
Imputación a resultados	—	137	(23)	<b>114</b>	2	116
Otros	—	—	—	—	—	—
<b>30.06.2024</b>	<b>(468)</b>	<b>(153)</b>	<b>151</b>	<b>(470)</b>	<b>(1.327)</b>	<b>(1.797)</b>

En el epígrafe de “Diferencias de conversión” se incluyen las diferencias de conversión descritas en la Nota 2.4.2 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 en el epígrafe de Participaciones no dominantes es el siguiente:

<b>Saldo a 31 de diciembre de 2023</b>	<b>2.481</b>
Resultado global total del período	217
Distribución de dividendos	(67)
Amortización sobre la emisión de obligaciones subordinadas	(500)
Remuneraciones obligaciones perpetuas subordinadas	(29)
Otras variaciones	1
<b>Saldo a 30 de junio de 2024</b>	<b>2.103</b>

En abril de 2024 Naturgy ha amortizado una emisión de 500 millones de euros realizada en abril de 2015 y cuyo cupón era del 3,375%.

## Nota 11. Provisiones

El detalle de los epígrafes de provisiones a 30 de junio de 2024 y 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Provisiones por obligaciones con el personal	393	388
Otras provisiones	1.212	1.460
<b>Provisiones no corrientes</b>	<b>1.605</b>	<b>1.848</b>
<b>Provisiones corrientes</b>	<b>189</b>	<b>543</b>
<b>Total</b>	<b>1.794</b>	<b>2.391</b>

El epígrafe de “Provisiones por obligaciones con el personal” recoge las provisiones por “Pensiones y otras obligaciones similares” así como “Otras obligaciones con el personal” detalladas en la Nota 16 de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023.

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

A 30 de junio de 2024, la provisión por este compromiso asciende a 32 millones de euros (29 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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 litigios y arbitrajes.

El movimiento del saldo de “Otras provisiones” en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 incluye, básicamente, la reducción de la provisión asociada al litigio existente entre la sociedad del Grupo en Chile, Metrogas, S.A. y Transportadora de Gas del Norte, S.A. (Nota 26), así como el importe de 22 millones de euros, indicado en la Nota 9 de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, asociados con las indemnizaciones pactadas con los compradores de los negocios de “Distribución de electricidad de Chile” y “Distribución Gas Italia”.

En el epígrafe de “Provisiones corrientes” se incluye, principalmente, la estimación de emisiones de CO<sub>2</sub> a 30 de junio de 2024 por importe de 110 millones de euros (413 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). En este periodo se ha producido la entrega de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub> relativa a las emisiones realizadas en el ejercicio 2023, con un impacto en provisiones corrientes de 413 millones de euros, con contrapartida a los derechos de emisión registrados en “Existencias”.

Este epígrafe también incluye las provisiones por contratos onerosos, según se describen en la Nota 2.4.19. de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, por importe de 10 millones de euros a 30 de junio de 2024 (10 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

## Nota 12. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30 junio 2024</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	5.089	—	<b>5.089</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	7.157	—	<b>7.157</b>
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	—	2	<b>2</b>
Pasivos por arrendamiento	1.309	—	<b>1.309</b>
Otros pasivos financieros	—	—	<b>—</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>13.555</b>	<b>2</b>	<b>13.557</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.360	—	<b>1.360</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	1.046	—	<b>1.046</b>
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	—	8	<b>8</b>
Pasivos por arrendamiento	165	—	<b>165</b>
Otros pasivos financieros	8	—	<b>8</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.579</b>	<b>8</b>	<b>2.587</b>
<b>Total pasivos financieros a 30.06.2024</b>	<b>16.134</b>	<b>10</b>	<b>16.144</b>

<b>A 31 diciembre 2023</b>	<b>Débitos y partidas a pagar</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	6.197	—	<b>6.197</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	5.932	—	<b>5.932</b>
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	—	1	<b>1</b>
Pasivos por arrendamiento	1.296	—	<b>1.296</b>
Otros pasivos financieros	—	—	<b>—</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>13.425</b>	<b>1</b>	<b>13.426</b>
Emisiones de obligaciones y otros valores negociables	1.432	—	<b>1.432</b>
Deuda financiera con entidades de crédito	931	—	<b>931</b>
Instrumentos financieros derivados (Nota 13)	—	5	<b>5</b>
Pasivos por arrendamiento	167	—	<b>167</b>
Otros pasivos financieros	9	—	<b>9</b>
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>2.539</b>	<b>5</b>	<b>2.544</b>
<b>Total pasivos financieros a 31.12.2023</b>	<b>15.964</b>	<b>6</b>	<b>15.970</b>

A la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios consolidados, Naturgy 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, excepto por GPG Solar Chile 2017, S.p.A. por el que, al igual que a cierre de 2023, se incumplen ciertas obligaciones de los contratos de financiación. Se mantiene una dispensa por parte de los bancos financiadores que evita la terminación anticipada en tanto no se produzca un impago y la deuda sigue clasificada como corriente.

Adicionalmente, la sociedad Cabo Leones II, S.A. a cierre de junio 2024 cumple las condiciones y va a hacer frente al vencimiento de la deuda de junio 2024, aunque no es posible asegurar el cumplimiento de dichas condiciones a diciembre 2024, ya que los problemas estructurales derivados de los déficits en las redes de transmisión y diversidad del mix de generación en cada nodo siguen estando presentes.

Los importes de la deuda a 30 de junio 2024 ascienden a 164 millones de euros en Cabo Leones II, S.A. y 81 millones de euros en GPG Solar Chile 2017, S.p.A. En el caso del negocio de Generación Renovable España, existen dos sociedades con deudas por importe de 65 millones de euros, sujetas al cumplimiento de condiciones a diciembre 2024, en las que se podrían presentar dificultades para su cumplimiento, dada la situación del mercado eléctrico en el ejercicio.

En estos casos de posible incumplimiento de las condiciones de deuda, Naturgy evaluará la necesidad de la reestructuración de la deuda actual y se abrirá un proceso de negociación con los bancos, en función de cómo evolucione la situación de mercado y la expectativa de flujos de caja.

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Pasivos financieros	30.06.2024				31.12.2023			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	—	—	—	—	—	—	—	—
Derivados de cobertura	—	10	—	10	—	6	—	6
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>—</b>	<b>10</b>	<b>—</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>6</b>

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

	Valor contable		Valor razonable	
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	5.089	6.197	4.847	5.988
Deuda Financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros	7.157	5.932	7.148	5.868

Las emisiones de obligaciones y otros valores negociables cotizan de manera que su valor razonable se estima de acuerdo a su cotización (Nivel 1). Respecto a la deuda financiera con entidades de crédito y otros pasivos financieros, el valor razonable de la deuda a tipo de interés fijo, se estima sobre la base de los flujos de caja descontados de los plazos restante de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinan sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

En el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 la evolución de las emisiones de los valores representativos de la deuda ha sido la siguiente:

	01.01.2024	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	30.06.2024
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	<b>6.999</b>	—	(1.154)	(25)	<b>5.820</b>
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	<b>630</b>	195	(163)	(33)	<b>629</b>
<b>Total</b>	<b>7.629</b>	<b>195</b>	<b>(1.317)</b>	<b>(58)</b>	<b>6.449</b>

	01.01.2023	Emisiones	Recompras o reembolsos	Ajustes por tipo de cambio y otros	31.12.2023
Emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que han requerido el registro de un folleto informativo	<b>7.508</b>	—	(550)	41	<b>6.999</b>
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	<b>695</b>	—	(105)	40	<b>630</b>
<b>Total</b>	<b>8.203</b>	—	<b>(655)</b>	<b>81</b>	<b>7.629</b>

El importe nominal total dispuesto dentro del programa Euro Medium Term Notes (EMTN), cuyo límite al 30 de junio de 2024 es de 12.000 millones de euros, asciende a 5.851 millones de euros (7.005 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Para el caso del resto de obligaciones negociables y certificados bursátiles, el importe dispuesto al 30 de junio de 2024 asciende a 629 millones de euros (629 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

#### Período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, no se han realizado emisiones bajo el programa de EMTN.

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

En marzo de 2024 llegó a vencimiento un bono emitido por Naturgy México S.A. de CV por importe de 2.900 millones de pesos mejicanos equivalentes a 159 millones de euros. En el mismo mes de marzo, Naturgy México S.A. de CV emitió un bono por importe de 3.500 millones de pesos mejicanos equivalentes a 195 millones de euros, con vencimiento a 3 años y tasa TIIE +0,49%..

Durante el 2024, no se han realizado emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP), no habiendo emisiones vivas de dicho programa a 30 de junio de 2024.

El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero. En esta línea, se han formalizado nuevas operaciones de financiación con entidades de crédito en España por 725 millones de euros, disponiendo de 750 millones de euros que se formalizaron en 2023; y en negocios internacionales por importe de 137 millones de euros. Adicionalmente, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales han sido por 455 millones de euros y 198 millones de euros, respectivamente.

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

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

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

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

Las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España y en negocios internacionales fueron por 3.464 millones de euros y 396 millones de euros, respectivamente, e incluyeron la refinanciación de dos líneas de crédito sindicadas en España por 2.000 millones de euros y 1.000 millones de euros, con la ampliación del vencimiento por un año adicional (vencimiento 2026 y 2025, respectivamente).

Al igual que a cierre del ejercicio 2023, a 30 de junio de 2024 Naturgy tiene un perfil de vencimiento de la deuda y una posición de balance cómoda, así como flexibilidad en la ejecución de inversiones y gastos para transitar por el escenario económico actual.

### **Financiación ligada al cumplimiento de objetivos ASG (factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo)**

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

- Emisiones GEI directas: reducción de la media trianual (Mt CO<sub>2</sub>/GWh)
- Intensidad en CO<sub>2</sub> de la generación eléctrica: reducción de la media trianual (tCO<sub>2</sub>/GWh)
- Consumo de agua: reducción de la media trianual (hm<sup>3</sup>)
- Mujeres en puestos directivos (%)

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

Dichas líneas de crédito que a 30 de junio de 2024 ascienden a 4.902 millones de euros (4.946 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) no han sido dispuestas, por lo que el impacto del grado de cumplimiento de estos indicadores en el coste financiero no tiene un efecto significativo.

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



## Nota 13. Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 18 de las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2024.

### Riesgo de tipo de interés

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

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

El 70% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2024 es a tipo fijo limitando, por tanto, la exposición a la variación de tipos de interés.

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

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2024</b>	+50	(24)	48
	-50	24	(48)
31.12.2023	+50	(20)	46
	-50	20	(46)

Tras observarse un descenso de la inflación de la Zona Euro desde un máximo del 10,6% en octubre de 2022 hasta el 2,6% en mayo de 2024, en junio de este año, el Banco Central Europeo ha determinado una bajada de los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, por lo que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación ha disminuido al 4,25 %.

En todo caso, la deuda de Naturgy a tipo de interés variable a 30 de junio de 2024 representa solo el 30% del total.

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Los impactos por evolución del tipo de cambio sobre la conversión de las principales partidas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024 han sido:

Millones de euros	% variación vs junio 2023 (1)	Resultado bruto de explotación	Importe neto de la cifra de negocio	Deuda financiera neta (2)
Dólar estadounidense (USD)	—	(1)	(2)	48
Peso mexicano (MXN)	(5,8)%	11	24	(28)
Real brasileño (BRL)	0,2 %	(1)	(1)	(9)
Peso argentino (ARS)	248,7 %	(96)	(496)	2
Peso chileno (CLP)	16,8 %	(20)	(22)	(8)
Otras monedas	—	(1)	(4)	14
<b>Total</b>		<b>(108)</b>	<b>(501)</b>	<b>19</b>

(1) Tipos medios acumulados, excepto para el caso de Argentina, en el que se aplica el tipo de cambio de cierre al considerarse una economía hiperinflacionaria.

(2) Definición según Nota 18 de las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre del 2023.

## Riesgo de precio de commodities

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

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

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

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

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, a la reducción respecto a los volúmenes cubiertos y al desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

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

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

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

	Incremento/descenso en el precio del gas	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2024</b>	<b>10%</b>	<b>(26)</b>	<b>(234)</b>
	<b>-10%</b>	<b>26</b>	<b>234</b>
31.12.2023	10%	—	(73)
	-10%	—	73

	Incremento/descenso en el precio de la electricidad	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30.06.2024</b>	<b>10%</b>	<b>(2)</b>	<b>(132)</b>
	<b>-10%</b>	<b>4</b>	<b>132</b>
31.12.2023	10%	(3)	(87)
	-10%	2	87

Por otra parte, el Grupo está expuesto a la evolución del precio de los derechos de emisión de CO<sub>2</sub>, destinados básicamente a la generación en sus ciclos combinados.

La sensibilidad de los distintos segmentos a los precios del petróleo, gas 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

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

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

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes, como en el caso de las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, éstas se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios exigidos internamente. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 no se han producido impagos o quebrantos significativos.

Los principales tipos de garantías que se negocian son avales, fianzas y depósitos. A 30 de junio de 2024, Naturgy había recibido garantías por 680 millones de euros para cubrir el riesgo de clientes (682 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). Durante el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se han ejecutado avales por un importe de 1 millón de euros (0,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, Naturgy no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito. El riesgo de concentración se minimiza a través de la diversificación, gestionando y combinando varias áreas de impacto. En primer lugar, disponer de una cartera comercial geográficamente distribuida a nivel internacional; en segundo lugar, una oferta de productos diversa, que incluye desde el suministro de energía hasta la implantación a medida de soluciones energéticas; en tercer lugar, existen diferentes tipos de cliente como residenciales, empresarios autónomos, pequeña y gran empresa, tanto de ámbito privado como público y de distintos sectores de actividad.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

<b>30.06.2024</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360</b>
Ratio pérdida esperada	26,3%	0,6%	19,1%	77,5%	94,0%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.343	2.094	376	151	722
Pérdida esperada	880	12	72	117	679

<b>31.12.2023</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360</b>
Ratio pérdida esperada	24,6%	1,1%	17,5%	86,6%	97,1%
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	3.698	2.441	394	217	646
Pérdida esperada	910	26	69	188	627

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

A 30 de junio de 2024, el saldo de provisión por deterioro por pérdidas crediticias (pérdida esperada) incluye la morosidad de las comercializadoras en el Mercado Eléctrico Mayorista por importe de 95 millones de euros. A 31 de diciembre de 2023, el saldo por este concepto era de 95 millones de euros, de los cuales 39 millones de euros fueron dotados en el primer semestre de 2023.

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

Naturgy mantiene actualizado su modelo de gestión de riesgo de crédito con las previsiones económicas en los principales países donde opera, teniendo en cuenta diversos factores entre los que se encuentran los conflictos geopolíticos actuales que afectan la economía y los mercados financieros mundiales (véase Nota 2.5), sin que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros del Grupo derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

## Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 las disponibilidades de liquidez son las siguientes:

<b>Fuente de liquidez</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Líneas de crédito disponibles	5.662	5.551
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.087	3.686
<b>Total</b>	<b>9.749</b>	<b>9.237</b>

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 7.220 millones de euros (6.099 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

## Gestión del capital

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Standard & Poor's (S&P)	BBB (*)	BBB (*)
Fitch	BBB (*)	BBB (*)

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

A 30 de junio de 2024 existen deudas financieras con entidades de crédito por importe de 4.007 millones de euros y bonos emitidos por 183 millones de euros que se encuentran sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros (3.911 millones de euros y 195 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2023).

La mayor parte de la deuda financiera viva incluye una cláusula relativa al cambio de control, ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con voto o por obtener el derecho a nombrar a 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, con valor nominal de 5.851 millones de euros (7.005 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), como es habitual en el Euromercado, serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que ese cambio de control provocara una caída superior a dos escalones o dos "full notches" en, al menos, dos de las tres calificaciones que tuviera y todas las calificaciones cayesen por debajo de "investment grade" y siempre que la agencia calificadora expresase que la reducción de la calificación crediticia viene motivada por el cambio de control.

Asimismo, existen préstamos por un importe de 3.339 millones de euros que podrían ser objeto de reembolso anticipado en caso de cambio de control (2.248 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). 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:

	30.06.2024		31.12.2023	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	<b>166</b>	<b>496</b>	<b>205</b>	<b>178</b>
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	85	—	78	—
Cobertura de tipos de interés y tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	—	—	—
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	—	2	4	1
Cobertura de precio de commodities				
Cobertura de flujos de efectivo	81	494	123	177
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>—</b>
Precio de commodities	—	3	—	—
Tipo de interés	16	—	11	—
<b>Instrumentos financieros derivados no corrientes</b>	<b>182</b>	<b>499</b>	<b>216</b>	<b>178</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>	<b>144</b>	<b>501</b>	<b>98</b>	<b>313</b>
Cobertura de tipos de interés				
Cobertura de flujos de efectivo	79	—	68	—
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujos de efectivo	19	8	18	5
Cobertura de valor razonable	2	4	1	5
Cobertura de precio de commodities				
Cobertura de flujos de efectivo	44	489	11	303
<b>Otros Instrumentos financieros</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>55</b>	<b>19</b>
Precio de commodities	12	20	40	19
Tipo de interés	18	—	15	—
<b>Instrumentos financieros derivados corrientes</b>	<b>174</b>	<b>521</b>	<b>153</b>	<b>332</b>
<b>Total</b>	<b>356</b>	<b>1.020</b>	<b>369</b>	<b>510</b>

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

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

A 30 de junio de 2024, los derivados de activo ligados a pasivos financieros ascienden a 219 millones de euros (194 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) que corresponden a:

- derivados de tipo de interés por importe de 101 millones de euros en el activo no corriente y 97 millones de euros en el activo corriente (89 millones de euros en el activo no corriente y 83 millones de euros en el activo corriente a 31 de diciembre de 2023).
- derivados de cobertura de tipo de cambio por importe de 21 millones de euros en el activo corriente (4 millones de euros en el activo no corriente y 18 millones de euros en el activo corriente a 31 de diciembre de 2023).

Los instrumentos de cobertura de precio de commodities registrados en el activo, se explican en la nota 8 de “Otros activos no corrientes y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”.

En “Otros pasivos no corrientes” se incluye, además de los derivados de cobertura de precio de gas a largo plazo por importe de 239 millones de euros (105 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), el valor a mercado de determinados contratos de venta de energía de las filiales australianas que asciende a 209 millones de euros a 30 de junio de 2024 (51 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y de las filiales estadounidenses por importe de 46 millones de euros (21 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

En “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” se incluye, además de los derivados de precios de commodities por importe de 488 millones de euros a 30 de junio de 2024 (293 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), el valor a mercado de los contratos de compraventa de energía de las filiales australianas que asciende a 15 millones a 30 de junio de 2024 (23 millones a 31 de diciembre de 2023) y de las filiales estadounidenses que asciende a 6 millones de euros (6 millones a 31 de diciembre de 2023).

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

	Seis meses junio 2024		Seis meses junio 2023	
	Resultado explotación	Resultado financiero	Resultado explotación	Resultado financiero
Cobertura flujos de efectivo (1)	(132)	37	133	21
Cobertura valor razonable	(1)	—	(12)	—
Otros instrumentos financieros	4	13	5	(11)
<b>Total</b>	<b>(129)</b>	<b>50</b>	<b>126</b>	<b>10</b>

(1) El Importe Neto de la Cifra de Negocios del primer semestre de 2024 incluye 36 millones de euros como consecuencia del vencimiento de los instrumentos de cobertura de venta de gas que a 31 de diciembre de 2023 mantenían una ineficacia por el mismo importe debido al desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de venta (en el periodo finalizado el 30 de junio de 2023, el Importe Neto de la Cifra de Negocios incluía 585 millones de euros).

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio de 2024 y a 30 de junio de 2023, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

	<b>30.06.2024</b>							
	<b>Valor</b>						<b>Valor</b>	
	<b>Razonable</b>						<b>Nocional</b>	
<b>(millones de euros)</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>Posteriores</b>	<b>Total</b>	
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	71	42	505	55	336	216	1.659	
Permutas financieras (USD)	47	1	2	668	2	2	698	
Permutas financieras (MXN)	7	—	—	91	—	—	91	
Permutas financieras (AUD)	39	3	5	4	6	5	246	
Opciones (EUR)	—	—	—	—	—	—	—	
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	(6)	245	232	—	—	—	477	
Seguro de cambio (AUD)	15	537	104	—	—	—	641	
Seguro de cambio (BRL)	—	—	—	—	—	—	—	
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (BRL)	2	44	—	—	—	—	44	
Seguros de cambio (EUR) (1)	1	14	—	—	—	—	14	
Seguros de cambio (USD)	(5)	76	—	—	—	—	76	
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (NOK)	—	—	—	—	—	—	—	
<b>COBERTURA DE COMMODITIES:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(17)	137	98	3	—	—	238	
Derivados precios de commodities (USD)	(621)	432	1.094	471	24	24	2.194	
Derivados precios de commodities (AUD)	(220)	38	104	117	115	116	1.459	
<b>OTROS:</b>								
Derivados precios de commodities (EUR)	1	354	—	—	—	—	354	
Derivados precios de commodities (USD)	(12)	186	3	—	—	—	189	
Permutas financieras (USD)	34	71	5	6	7	8	207	
<b>Total</b>	<b>(664)</b>	<b>2.180</b>	<b>2.152</b>	<b>1.415</b>	<b>490</b>	<b>371</b>	<b>2.002</b>	<b>8.610</b>

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



	<b>31.12.2023</b>							
	<b>Valor</b>							<b>Valor</b>
	<b>Razonable</b>							<b>Nocional</b>
<b>(millones de euros)</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>Posteriores</b>	<b>Total</b>	
<b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Permutas financieras (EUR)	62	77	505	55	336	185	37	1.195
Permutas financieras (USD)	43	2	2	647	2	2	22	677
Permutas financieras (MXN)	5	—	—	95	—	—	—	95
Permutas financieras (AUD)	36	5	5	4	5	5	243	267
<b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Seguro de cambio (USD)	10	306	125	—	—	—	—	431
Seguro de cambio (AUD)	6	482	26	—	—	—	—	508
Cobertura de valor razonable:								
Seguros de cambio (BRL)	—	16	—	—	—	—	—	16
Seguros de cambio (EUR) (1)	—	14	—	—	—	—	—	14
Seguros de cambio (USD)	(4)	104	—	—	—	—	—	104
<b>COBERTURA DE COMMODITIES:</b>								
Cobertura de flujos de efectivo:								
Derivados precios de commodities (EUR)	(61)	212	34	—	—	—	—	246
Derivados precios de commodities (USD)	(264)	455	511	211	24	24	145	1.370
Derivados precios de commodities (AUD)	(21)	62	102	115	113	114	953	1.459
<b>OTROS:</b>								
Derivados precios de commodities (EUR)	(6)	1	—	—	—	—	—	1
Derivados precios de commodities (USD)	31	43	—	—	—	—	—	43
Derivados precios de commodities (AUD)	(4)	4	—	—	—	—	—	4
Permutas financieras (USD)	26	71	5	6	7	7	107	203
<b>Total</b>	<b>(141)</b>	<b>1.854</b>	<b>1.315</b>	<b>1.133</b>	<b>487</b>	<b>337</b>	<b>1.507</b>	<b>6.633</b>

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

El detalle de los instrumentos financieros derivados de commodities y los volúmenes (en unidades físicas) por vencimientos a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es el siguiente:

30.06.2024	Valor Razonable (en millones de euros)	Unidades físicas						Total
		2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	
Cobertura de compra								
Gas (TBTU)	(22)	125	212	74	—	—	—	411
Electricidad (GWh)	(12)	633	278	44	—	—	—	955
Cobertura de venta								
Gas (TBTU)	(556)	97	184	74	—	—	—	355
Electricidad (GWh)	(268)	1.110	3.240	3.432	3.410	3.407	25.742	40.341
Otros (no cobertura)	(11)	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>(869)</b>							

31.12.2023	Valor Razonable (en millones de euros)	Unidades físicas						Total
		2024	2025	2026	2027	2028	Posteriores	
Cobertura de compra								
Gas (TBTU)	(100)	113	86	28	—	—	—	227
Electricidad (GWh)	(25)	933	149	—	—	—	—	1.082
Cobertura de venta								
Gas (TBTU)	(179)	60	63	28	—	—	—	151
Electricidad (GWh)	(42)	1.513	3.037	3.672	3.649	3.645	27.884	43.400
Otros (no cobertura)	21	—	—	—	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>(325)</b>							

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

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2024 y 2023 es el siguiente, desagregado por categorías, con la estructura de información por segmentos de operación:

2024	Redes de Distribución									Mercados de Energía						Resto	Total	
	Gas España	Gas México	Gas Brasil	Gas Argentina	Gas Chile	Elec. España	Elec. Panamá	Elec. Argentina	Total	Gestión de la Energía	Gen Térmica	Gen Renovable	Gases Renovables	Comer.	Holding y Eli.			Total
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	438	315	792	223	396	—	—	—	<b>2.164</b>	866	—	—	—	1.437	—	<b>2.303</b>	—	<b>4.467</b>
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	—	—	—	—	1	384	503	96	<b>984</b>	53	560	132	—	1.219	—	<b>1.964</b>	—	<b>2.948</b>
Ventas de GNL	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1.136	—	—	—	—	—	<b>1.136</b>	—	<b>1.136</b>
Altas de abono y verificación de instalaciones	13	3	1	—	—	5	1	—	<b>23</b>	—	—	—	—	23	—	<b>23</b>	—	<b>46</b>
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	187	—	—	—	—	<b>187</b>	—	<b>187</b>
Alquiler de contadores e instalaciones	12	—	2	—	—	9	—	—	<b>23</b>	—	—	—	—	149	—	<b>149</b>	—	<b>172</b>
Otros ingresos	8	14	2	1	—	—	6	1	<b>32</b>	—	—	6	22	52	2	<b>82</b>	1	<b>115</b>
<b>Total</b>	<b>471</b>	<b>332</b>	<b>797</b>	<b>224</b>	<b>397</b>	<b>398</b>	<b>510</b>	<b>97</b>	<b>3.226</b>	<b>2.055</b>	<b>747</b>	<b>138</b>	<b>22</b>	<b>2.880</b>	<b>2</b>	<b>5.844</b>	<b>1</b>	<b>9.071</b>

2023	Redes de Distribución									Mercados de Energía						Resto	Total	
	Gas España	Gas México	Gas Brasil	Gas Argentina	Gas Chile	Elec. España	Elec. Panamá	Elec. Argentina	Total	Gestión de la Energía	Gen Térmica	Gen Renovable	Gases Renovables	Comer.	Holding y Eli.			Total
Ventas de gas y acceso a redes de distribución	460	344	871	195	401	—	—	—	<b>2.271</b>	1.362	—	—	—	2.423	—	<b>3.785</b>	—	<b>6.056</b>
Ventas de electricidad y acceso a redes de distribución	—	—	—	—	3	366	424	76	<b>869</b>	112	717	38	—	1.597	—	<b>2.464</b>	—	<b>3.333</b>
Ventas de GNL	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2.108	—	—	—	—	—	<b>2.108</b>	—	<b>2.108</b>
Altas de abono y verificación de instalaciones	1	3	—	—	—	5	1	—	<b>10</b>	—	—	—	—	5	—	<b>5</b>	—	<b>15</b>
Cesión capacidad de generación eléctrica	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	156	—	—	—	—	<b>156</b>	—	<b>156</b>
Alquiler de contadores e instalaciones	12	—	2	—	—	10	—	—	<b>24</b>	—	—	—	—	153	—	<b>153</b>	—	<b>177</b>
Otros ingresos	17	14	3	1	2	—	2	1	<b>40</b>	—	1	48	—	87	33	<b>169</b>	—	<b>209</b>
<b>Total</b>	<b>490</b>	<b>361</b>	<b>876</b>	<b>196</b>	<b>406</b>	<b>381</b>	<b>427</b>	<b>77</b>	<b>3.214</b>	<b>3.582</b>	<b>874</b>	<b>86</b>	<b>—</b>	<b>4.265</b>	<b>33</b>	<b>8.840</b>	<b>—</b>	<b>12.054</b>

### Información por áreas geográficas

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

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
<b>España</b>	<b>4.368</b>	<b>6.320</b>
<b>Resto de Europa</b>	<b>1.225</b>	<b>2.039</b>
Francia	582	780
Portugal	262	309
Reino Unido	23	470
Países Bajos	208	340
Turquía	—	66
Croacia	—	45
Italia	29	29
Bélgica	29	—
Alemania	92	—
Otros Europa	—	—
<b>Latinoamérica</b>	<b>3.012</b>	<b>2.976</b>
Brasil	808	887
México	727	674
Argentina	353	306
Panamá	511	427
Chile	406	423
Puerto Rico	150	179
República Dominicana	54	55
Resto Latinoamérica	3	25
<b>Otros</b>	<b>466</b>	<b>719</b>
Estados Unidos de América	52	347
Corea del Sur	63	116
Japón	51	110
Tailandia	55	57
China	168	66
Australia	16	14
India	61	—
Resto países	—	9
<b>Total</b>	<b>9.071</b>	<b>12.054</b>

En aplicación del tratamiento descrito en la Nota 2.4.17. de la Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023, el “Importe neto de la cifra de negocios” del primer semestre de 2024 incluye un importe positivo de 13 millones de euros como resultado neto de los ajustes por desviaciones positivas y negativas de precios del negocio de Generación renovable España sujetos a régimen retributivo específico y registrados en los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” no corrientes por 45 millones de euros a 30 de junio de 2024 (Nota 8) y “Otros pasivos” corrientes y no corrientes por 77 millones de euros del Balance de situación consolidado. En el primer semestre de 2023, el impacto reconocido en resultados fue un importe negativo de 53 millones de euros.

## Nota 15. Aprovisionamientos

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el período de seis meses de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Compras de energía	4.456	7.121
Servicio acceso a redes de distribución	628	619
Otras compras y variación de existencias	217	362
<b>Total</b>	<b>5.301</b>	<b>8.102</b>

## 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 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Sueldos y salarios	239	230
Indemnizaciones por cese	6	16
Costes Seguridad Social	46	44
Planes de aportación definida	12	12
Remuneraciones basadas en acciones (Nota 10)	1	3
Trabajos realizados para el inmovilizado del grupo	(38)	(35)
Otros	22	48
<b>Total</b>	<b>288</b>	<b>318</b>

El número medio de empleados de Naturgy para el período de seis meses de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Hombres	4.631	4.750
Mujeres	2.402	2.340
<b>Total</b>	<b>7.033</b>	<b>7.090</b>

En el cálculo del número medio de empleados de Naturgy se incluye el número medio de empleados de las entidades de operaciones conjuntas prorrateado por su porcentaje de participación que asciende a 146 personas (150 personas el 30 de junio de 2023).

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

	<b>2024</b>	2023
Operaciones interrumpidas (1)	20	21
Sociedades método participación	56	55

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

## Nota 17. Otros ingresos y gastos de explotación

El importe del epígrafe “Otros ingresos de explotación” correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 asciende a 134 millones de euros (138 millones de euros a 30 de junio de 2023).

A 30 de junio de 2023 este epígrafe recogía 64 millones de euros derivados del reconocimiento, con fecha 8 de junio de 2023, por parte del Tribunal Supremo, del derecho de la sociedad del grupo, Comercializadora Regulada Gas & Power, S.A. a ser indemnizada por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social regulado en el Real Decreto 897/2017, de 6 de octubre. Dicho importe fue pagado por la Administración en agosto de 2023.

Con fecha 17 de julio de 2024, Naturgy ha sido notificada de la resolución del Tribunal Supremo del 4 de julio de 2024 en relación con el incidente de ejecución de sentencia planteado por Naturgy, cuya vista oral se celebró el 17 de abril de 2024. Como resultado de ello, se le reconoce el derecho a ser indemnizada por un importe de 63 millones de euros más intereses por las cantidades abonadas en concepto del coste de financiación del bono social en el mercado libre soportado por las sociedades comercializadoras del mercado libre del Grupo. Dicho importe se ha reconocido en el primer semestre de 2024 en el epígrafe de “Otros ingresos de explotación”, siendo su contrapartida el epígrafe “Otros deudores” del Balance de situación consolidado.

El detalle del epígrafe “Otros gastos de explotación” en la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el periodo de seis meses de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Tributos	284	339
Operación y mantenimiento	169	169
Publicidad y otros servicios comerciales	49	44
Servicios profesionales y seguros	57	79
Servicios de construcción o mejora concesiones CINIIF 12	32	36
Suministros	27	30
Prestación de servicios a clientes	26	28
Servicios Lean	62	68
Otros	95	155
<b>Total</b>	<b>801</b>	<b>948</b>

En el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, el epígrafe de “Tributos” recoge el importe correspondiente al gravamen energético por importe de 89 millones de euros (165 millones de euros a 30 de junio de 2023). La sociedad obligada al pago por ser operador principal en el sector energético, Naturgy Energy Group, S.A., ha procedido a su repercusión al resto de sociedades que forman parte del Grupo fiscal.

## 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 periodo de seis meses de 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Dotación de amortización	760	691
Pérdidas por deterioro (Nota 4)	4	253
<b>Total</b>	<b>764</b>	<b>944</b>

## Nota 19. Otros resultados

Este epígrafe incluye resultados generados como consecuencia de los cambios y/o actualizaciones de provisiones durante los primeros seis meses de 2024 en relación con la situación descrita en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 26.

A 30 de junio de 2023 correspondían, en un importe de 40 millones de euros, a las pérdidas derivadas de las diferencias de conversión relativas a la liquidación de la sociedad Gas Natural Exploración, S.L., que se ejecutó en octubre de 2023.

## 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 2024 y 2023 es el siguiente:

	<b>2024</b>	2023
Dividendos	—	—
Intereses	102	80
Otros (1)	125	53
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>227</b>	<b>133</b>
Coste de la deuda financiera (2)	(355)	(326)
Gastos por intereses de pensiones	(9)	(10)
Otros gastos financieros	(73)	(64)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(437)</b>	<b>(400)</b>
Variaciones de valor razonable en instrumentos financieros (3)	11	(10)
Diferencias de cambio netas	(16)	27
<b>Resultado financiero neto</b>	<b>(215)</b>	<b>(250)</b>

(1) A 30 de junio de 2024, incluye los ingresos en concepto de la reversión parcial de la provisión por la reclamación contra Metrogas, S.A. por parte de Transportadora de Gas del Norte, S.A. (TGN) (Nota 26), así como los ingresos por la actualización financiera de la indemnización reconocida por la financiación del bono social en el mercado libre (Nota 17).

(2) Incluye el coste de los pasivos financieros por arrendamiento (46 millones de euros en 2024 y 41 millones de euros en 2023) y otros costes de refinanciación (10 millones de euros en 2024 y 14 millones de euros en 2023).

(3) Corresponde, principalmente, a la variación de valor de instrumentos financieros derivados (Nota 13). A 30 de junio de 2024 incluye la ineficacia de los derivados financieros de Ibereólica Cabo Leones II, S.A. y GPG Solar Chile 2017, S.p.A. por 10 millones de euros positivos (11 millones de euros negativos a 30 de junio de 2023).

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

	2024	2023
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.697</b>	<b>1.506</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>853</b>	<b>736</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de inmovilizado (Nota 18)	764	944
Otros ajustes del resultado neto:	89	(208)
Resultado financiero (Nota 20)	215	250
Resultado de entidades valoradas por el método de participación	(56)	(43)
Otros resultados (Nota 19)	193	40
Aplicaciones a resultados de ingresos diferidos	(31)	(25)
Otros ajustes (1)	(232)	(430)
<b>Cambios en el capital corriente (excluyendo los efectos de cambios en el perímetro y diferencias de conversión):</b>	<b>(99)</b>	<b>993</b>
Existencias	188	516
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	273	1.820
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(560)	(1.343)
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>(450)</b>	<b>(84)</b>
Pago de intereses	(370)	(353)
Cobros de intereses	102	92
Cobros de dividendos	47	70
Pagos por impuestos sobre beneficios	(229)	107
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>2.001</b>	<b>3.151</b>

(1) Otros ajustes al resultado incluye en 2024 y 2023 principalmente los movimientos de las provisiones ligadas a los procesos descritos en la Nota 26 y a los efectos asociados a la ineficacia registrada en concepto de los derivados de cobertura de ventas de gas y electricidad (Nota 13).

El detalle de los pagos por inversiones en empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y 2023:

	2024	2023
Adquisición activos Cluster Solar Marisol (1)	—	(42)
Adquisición activos Andújar Solar (1)	—	(28)
Adquisición activos Eólico Marisol (1)	—	(44)
Adquisición activos Fraser Coast Solar Development PTY, Ltd.	(10)	—
<b>Total</b>	<b>(10)</b>	<b>(114)</b>

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

## Nota 22. Combinaciones de negocios

En los periodos de seis meses finalizados a 30 de junio de 2024 y a 30 de junio de 2023 no se han producido combinaciones de negocios (Nota 2.6).



## Nota 23. Situación fiscal

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	Para el periodo terminado el 30 de junio	
	2024	2023
Impuesto corriente	359	406
Impuesto diferido	23	(35)
<b>Total</b>	<b>382</b>	<b>371</b>

La tasa efectiva al 30 de junio de 2024 ha ascendido al 22,5% frente al 24,6% del mismo periodo del año anterior. En 2024 la tasa efectiva se ha visto afectada, principalmente, por la no deducibilidad del gravamen energético (nota 17), por la reversión de determinadas provisiones fiscales y por la bonificación aplicable a determinados dividendos, así como por la evolución de los resultados en países con diferente tasa impositiva. En 2023 se vio principalmente afectada por la no deducibilidad del gravamen energético, por la no deducibilidad del deterioro del fondo de comercio de la UGE de Generación Térmica México (nota 5) y por 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", participación a través de Critería Caixa S.A.U. (Critería)
  - Global Infrastructure Partners III y sociedades relacionadas, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management, LLC., ostenta indirectamente su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l. (GIP)
  - CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A., a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l. (CVC)
  - IFM Global Infrastructure Fund, a través de Global InfraCo O (2), S.à.r.l. (IFM)
- Los administradores y personal directivo/Alta dirección de la sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término personal directivo significa personas con funciones de alta dirección con dependencia directa del Consejo de Administración y de sus Comisiones, el Presidente Ejecutivo y, en todo caso, el Director/a de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo/Alta dirección 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:

2024	Accionistas significativos				Administradores y Personal directivo	Sociedades del grupo
	Criteria	CVC	GIP	IFM		
Gastos e Ingresos (en miles de euros)						
Gastos financieros	—	—	—	—	—	34
Arrendamientos	—	—	—	—	—	2
Recepción de servicios	—	—	—	—	—	678
Compra de bienes (1)	—	—	—	—	—	36.385
Otros gastos	—	—	—	—	—	—
<b>Total gastos</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>37.099</b>
Ingresos financieros	—	—	—	—	—	411
Arrendamientos	—	—	—	—	—	—
Prestación de servicios	—	—	—	—	—	—
Venta de bienes (1)	505	422	—	634	—	34.609
Otros ingresos	—	—	—	—	—	976
<b>Total ingresos</b>	<b>505</b>	<b>422</b>	<b>—</b>	<b>634</b>	<b>—</b>	<b>35.996</b>

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

Otras transacciones (en miles de euros)	Accionistas significativos				Administradores y Personal directivo	Sociedades del grupo
	Criteria	CVC	GIP	IFM		
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	—	—	—	—	—	—
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	—	—	—	—	—	—
Dividendos y otros beneficios distribuidos	103.584	80.343	80.055	58.242	—	—

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

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

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

## **Nota 25. Información sobre miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección**

### **Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección**

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.868 miles de euros a 30 de junio de 2024 (1.868 miles de euros a 30 de junio de 2023).

A 30 de junio de 2024 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2023), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2023), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2023) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 30 de junio de 2023).

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

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. A 30 de junio de 2024, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 279 miles de euros (394 miles de euros a 30 de junio de 2023).

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

Como consecuencia del criterio establecido en el párrafo anterior, a 30 de junio de 2024, 17 personas conforman este colectivo (11 personas a 30 de junio de 2023).

Los importes devengados por la Alta Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 6.868 miles de euros a 30 de junio de 2024 (5.407 miles de euros a 30 de junio de 2023).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 956 miles de euros a 30 de junio de 2024 (778 miles de euros a 30 de junio de 2023).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, los directivos que conforman la Alta Dirección no han percibido anticipos del Plan de incentivo variable a largo plazo (103 miles de euros en el primer semestre de 2023).

Las remuneraciones basadas en acciones se desglosan en la nota 10 de los presentes Estados financieros resumidos intermedios consolidados.

### **Operaciones con miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección**

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

## Nota 26. Litigios y arbitrajes

A continuación, se indican los principales cambios producidos y/o actualizaciones de provisiones durante los primeros seis meses de 2024 en relación con la situación descrita en el apartado de Litigios y arbitrajes de la Nota 36 “Litigios y arbitrajes, garantías y compromisos” de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023:

### Reclamaciones contribuciones PIS y COFINS en Brasil

Con fecha 6 de diciembre de 2023, el Tribunal Federal de Río de Janeiro (Cámara de Apelación) dictó sentencia confirmando la condena recibida por CEG en 2015 en primera instancia por el monto principal más la actualización monetaria correspondiente, decisión que puede ser recurrida ante al propio Tribunal y también ante el Tribunal Supremo. Tanto la compañía como la Administración han recurrido dicha sentencia, de modo que la condena podría tanto aumentar como reducirse. A la vista de las dos primeras sentencias coincidentes se estima remoto, tanto lo uno como lo otro, y probable que se mantengan dichos pronunciamientos. A 30 de junio de 2024, el importe actualizado de la provisión asciende a 395 millones de reales brasileños, equivalentes a 67 millones de euros (74 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). La probable salida de recursos relacionada con esta causa dependerá del tiempo que dure la tramitación del recurso judicial.

### Reclamación contra Metrogas, S.A.

Tras el recurso en apelación de la sentencia de primera instancia presentado de Metrogas, con fecha 7 de mayo de 2024, la Cámara Civil y Comercial Federal de Argentina estimó completamente la apelación, revocando la sentencia de primera instancia y absolviendo a Metrogas. Esta sentencia no se encuentra firme y TGN interpuso en junio de 2024 recurso extraordinario ante la Corte Suprema de Justicia de la Nación y recurso de inaplicabilidad de ley ante la misma Cámara Civil y Comercial, los cuales se encuentran en trámite. Ambos recursos son de carácter extraordinario, de alcance restrictivo y se encuentran basados en la alegación de arbitrariedad efectuada por TGN.

A 30 de junio de 2024, Naturgy mantiene una provisión que ha sido actualizada mediante una reducción del saldo que existía a 31 de diciembre de 2023 en función de la valoración de los cambios producidos durante el primer semestre de 2024 y que se describen en el párrafo anterior.

Se considera que revelar mayor desglose sobre este proceso, podría perjudicar gravemente la posición de Naturgy en la disputa actual que mantiene con TGN, por lo que se decide ajustarse a la descripción mínima amparada por la NIC 37.92 para este tipo de casos.

### Procedimientos arbitrales en curso del Grupo

El grupo mantiene habitualmente procedimientos arbitrales, normalmente en el marco de sus contratos de aprovisionamiento y de venta de gas, sobre revisiones de precios o diferencias de volúmenes, los cuales, debido a los importes afectados y la duración de los propios procedimientos pueden ser de cuantías relevantes.

La revelación de los detalles de lo discutido, los importes asociados o la identificación de las contrapartes podría perjudicar seriamente la posición de Naturgy respecto a la resolución de dichos litigios o las negociaciones relacionadas con los mismos, por lo que se decide ajustarse a la descripción mínima amparada por la NIC 37.92 para este tipo de casos.

Se informa que los litigios en curso representan un riesgo probable de 233 millones de euros (79 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) que se encuentran totalmente provisionados. Adicionalmente, se estima un riesgo de materialización no probable con un impacto máximo de 64 millones de euros.

## Incentivo medioambiental a las centrales de carbón en España

El 14 de diciembre de 2023, el Tribunal de Justicia de la Unión Europea ha estimado el recurso de casación interpuesto por Naturgy frente a la Sentencia del Tribunal General. El fallo de la sentencia está basado en razones formales y, en concreto, señala que la decisión de incoar el expediente de investigación no está suficientemente motivada. A la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, no se han producido hechos nuevos en relación con la situación descrita en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023.

A 30 de junio de 2024 el riesgo asociado a este procedimiento se encuentra provisionado en el epígrafe “Provisiones no corrientes” por un importe de 100 millones de euros (97 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) (Nota 11).

## Permisos de instalaciones de generación renovable en España

Existen algunos permisos concedidos a algunas instalaciones de Generación Renovable Eólica o Fotovoltaica en España, construidas o en construcción, que han sido recurridos en vía judicial, lo cual, en caso de que se estimaran tales recursos, podrían afectar a su viabilidad. Para los casos en los que se considera probable la materialización del riesgo se estima un impacto de 26 millones de euros (15 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). Para el resto de los casos, no se considera probable la materialización del riesgo, aunque se ha estimado un impacto máximo de 136 millones de euros (227 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

## Electricaribe

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

A la fecha de formulación de estos estados financieros, no se han producido hechos nuevos en relación con la situación descrita en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2023.

## Actas en disconformidad por retenciones

Con fecha 7 de julio de 2023 se firmaron actas en disconformidad en concepto de retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes para el periodo 2018-2020 por importe de 186 millones de euros, incluyendo intereses, contra las que se ha presentado reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central. A 30 de junio de 2024, no se considera probable que el riesgo que se pone de manifiesto en ellas acabe materializándose.

## Reclamaciones de tasas y tributos en el extranjero

Naturgy mantiene varias reclamaciones relacionadas con tasas o tributos de Administraciones públicas de países en los que desarrolla actividades económicas. A 30 de junio de 2024, se estima que existe un riesgo de probable materialización por un valor total de 70 millones de euros (70 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). El calendario de las salidas de recursos dependerá de la evolución de estas disputas, las cuales se encuentran en su etapa inicial.

Se considera que revelar más información sobre estas reclamaciones, podrían perjudicar gravemente la posición de Naturgy en la disputa actual que mantiene con las contrapartes correspondientes, por lo que se decide ajustarse a la descripción mínima amparada por la NIC 37.92 para este tipo de casos.

## Querrela de la Audiencia Nacional contra Naturgy Generación S.L.U.

Durante el primer semestre de 2024, la Fiscalía de la Audiencia Nacional ha presentado una querrela contra Naturgy Generación S.L.U. por posible comisión de un delito por las ofertas realizadas por la central térmica de ciclo combinado de Sabón 3, entre marzo de 2019 y diciembre de 2020.

A 30 de junio de 2024 sólo ha sido notificado el auto de admisión a trámite de la querrela, sin que se haya producido ninguna otra actuación en el proceso judicial, por lo que no se puede hacer ninguna estimación del riesgo ni de un eventual impacto económico. No obstante, no se considera probable su materialización.

### **Expedientes sancionadores a UFD Distribución Electricidad S.A.**

A 30 de junio de 2024, la CNMC mantiene abiertos dos expedientes sancionadores por el supuesto abuso de posición de dominio de la sociedad del grupo, UFD Distribución Electricidad S.A., en la actividad de alquiler de contadores a determinados clientes y en un supuesto trato diferencial a las comercializadoras eléctricas del Grupo.

A 30 de junio de 2024, la CNMC no ha comunicado los pliegos de concreción de hechos por lo que no se puede hacer ninguna estimación fiable de la valoración del riesgo ni de un eventual impacto económico. No obstante, no se considera probable su materialización.

A 30 de junio de 2024, el Balance de situación consolidado de Naturgy incluye provisiones por litigios, según la mejor estimación realizada con la información disponible a la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados sobre la evolución de los mismos y las negociaciones en curso, que cubren los riesgos estimados. Por tanto, Naturgy considera que no se derivarán pasivos adicionales significativos por los riesgos descritos en esta Nota.

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

Con fecha 17 de julio de 2024, Naturgy fue notificada de la resolución del Tribunal Supremo del 4 de julio de 2024 en relación con el incidente de ejecución de sentencia planteado por Naturgy Energy Group, S.A. por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social en el mercado libre soportado por las sociedades comercializadoras del mercado libre del Grupo. Dicha resolución pone de manifiesto condiciones existentes a la fecha de cierre de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Con fecha 22 de julio de 2024, el Consejo de Administración ha acordado distribuir un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio 2024, 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 variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 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
Biometano Segriá, S.L.	Constitución	17 de enero	100,0	100,0	Global
Evacuación Villanueva del Rey, S.L.	Adquisición	23 de enero	14,8	14,8	Participación
Sobrao I Solar Energía, SPE, Ltda.	Adquisición	26 de enero	15,0	100,0	Global
Sertao I Solar Energía, SPE, Ltda.	Adquisición	26 de enero	15,0	100,0	Global
Energías Renovables Agüimes, S.L.	Constitución	8 de febrero	100,0	100,0	Global
Gas Natural Fenosa Ingeniería México, S.A. de C.V.	Liquidación	13 de marzo	100,0	—	Global
Win4H2-R1, S.L.	Enajenación	21 de marzo	50,0	—	Participación
UTE Ingeniería Desmantelamiento C.N.J. Cabrera 2024	Constitución	8 de abril	53,0	53,0	Participación
Fraser Coast Solar Development PTY, Ltd.	Adquisición	19 de abril	100,0	100,0	Global
Naturgy Informática, S.A.	Liquidación	12 de junio	100,0	—	Global
Global Power Generation Finco PTY, Ltd.	Constitución	18 de junio	100,0	100,0	Global

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación producidas en el ejercicio 2023 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
Nueva Electricidad del Gas, S.A.U, en Liquidación	Liquidación	5 de enero	100,0	—	—
<b>Adquisición Cluster Solar Marisol</b>					
Romera Eco Power, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Mangos Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Encarnaciones Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Sol Morón Energy, S.L.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Sun&Wind Sierra Sur, A.I.E.	Adquisición	31 de enero	100,0	100,0	Global
Naturgy Comercializadora Empresas, S.A.U	Constitución	23 de febrero	100,0	100,0	Global
Bundaberg Development Finco PTY, Ltd.	Constitución	6 de marzo	100,0	100,0	Global
<b>Adquisición Andújar Solar</b>					
Andujar 100 Solar, S.L. (1)	Adquisición	28 de marzo	100,0	100,0	Global
ICE Andújar, S.L.	Adquisición	28 de marzo	60,1	100,0	Global
H2Meirama, S.L	Constitución	30 de marzo	100,0	100,0	Global
Fraser Coast Development Finco, PTY, Ltd.	Constitución	30 de marzo	100,0	100,0	Global
<b>Adquisición Eólico Marisol</b>					
Hazas Energy, S.L. (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Josmanil Energy, S.L. (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Cabreras Wind Energy, S.L. (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Villanueva Energy, S.L. (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Villanueva Two Energy, S.L. (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Cortijo Nuevo Energy, S.L (2)	Adquisición	27 de abril	100,0	100,0	Global
Greene W2BM, S.L.	Constitución	7 de junio	50,0	50,0	Participación
Lepe Solar 40, S.L. (2)	Adquisición	26 de julio	100,0	100,0	Global
<b>Adquisición ASR Wind</b>					
ASR Wind, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico Pujalt, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico del Magré, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico Magaz, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico Cova da Serpe II, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico Sierra Sesnández, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Parque Eólico Loma del Capón, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Desarrollos Eólicos Manchegos El Pinar, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Energías Alternativas Castilla La Mancha, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
Energías Renovables del Duero, S.L. (2)	Adquisición	3 de agosto	100,0	100,0	Global
SET Veciana, S.L.	Adquisición	3 de agosto	48,4	48,4	Participación
SEC Valcaire, S.L.	Adquisición	3 de agosto	46,9	46,9	Participación
Bioenergía y Valoraciones Ambientales Sevilla, S.L.	Adquisición	13 de septiembre	65,0	65,0	Global
First Independent Power (Kenya), Ltd.	Liquidación	21 de septiembre	100,0	—	—
Bundaberg Solar Development PTY, Ltd.	Adquisición	21 de septiembre	100,0	100,0	Global
Gas Natural Exploración, S.L.	Liquidación	16 de octubre	100,0	—	—
Glenellen Asset Trust	Adquisición	27 de octubre	100,0	100,0	Global
Glenellen Asset PTY Ltd	Adquisición	27 de octubre	100,0	100,0	Global
Vulcan Solar Project, LLC	Enajenación	21 de noviembre	100,0	—	—
Naturgy LNG, S.L.	Liquidación	21 de diciembre	100,0	—	—
GPG Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.	Liquidación	28 de diciembre	100,0	—	—

(1) Sociedad fusionada el 1 de septiembre de 2023 con la sociedad Naturgy Renovables, S.L.U.

(2) Sociedades fusionadas el 30 de noviembre de 2023 con la sociedad Naturgy Vento, S.A. (hasta el 28 de julio de 2023 está sociedad se denominaba Energías Especiales Alcohólicas).



## Anexo II. Marco regulatorio

En relación con el marco regulatorio descrito en el Anexo IV de las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, cabe destacar los siguientes aspectos correspondientes al primer semestre de 2024:

### 1. Entorno Regulatorio Europeo

El entorno regulatorio europeo del primer semestre de 2024 viene marcado por la culminación de la aprobación y publicación de los últimos textos normativos pendientes del paquete legislativo conocido como “Paquete Fit for 55”, en tramitación desde 2021, y en el que se recogen ajustes en las políticas europeas de clima, energía, transporte y fiscalidad, dirigidos a conseguir los nuevos objetivos más ambiciosos de la Unión Europea de reducción de emisiones netas de un 55% en 2030 con respecto a 1990 (frente al 40% anteriormente en vigor) y el objetivo de neutralidad climática de emisiones en 2050. Dicho paquete legislativo incluye, principalmente, modificaciones de las Directivas y Reglamentos vigentes en materia de comercio de derechos de emisión, fomento de energías renovables, fiscalidad energética, eficiencia energética y mercado interior del gas natural, renovable e hidrógeno.

En particular, las piezas legislativas que han sido publicadas en el primer semestre de 2024 son las siguientes:

- Reglamento (UE) 2024/1106 del Parlamento Europeo y del Consejo de 11 de abril de 2024 por el que se modifican los Reglamentos (UE) 1227/2011 y (UE) 2019/942 en lo que respecta a la mejora de la protección de la Unión Europea contra la manipulación en el mercado mayorista de la energía. Este Reglamento entró en vigor el 7 de mayo de 2024.
- Directiva (UE) 2024/1275 del Parlamento Europeo y del Consejo de 24 de abril de 2024 relativa a la eficiencia energética de los edificios. Esta Directiva tiene por objeto reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en los edificios y su consumo de energía final de aquí a 2030, así como establecer una visión a largo plazo con vistas a lograr la neutralidad climática en 2050 (parque inmobiliario de cero emisiones: aumentar la tasa de renovaciones, descarbonizar la calefacción, etc.). Dicha Directiva deberá ser transpuesta al Ordenamiento jurídico nacional a partir del 1 de enero de 2025.
- Directiva (UE) 2024/1711 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 por la que se modifican las Directivas (UE) 2018/2001 y (UE) 2019/944 en relación con la mejora de la configuración del mercado de la electricidad de la Unión en Europa.
- Reglamento (UE) 2024/1747 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 por el que se modifican los Reglamentos (UE) 2019/942 y (UE) 2019/943 en relación con la mejora de la configuración del mercado de la electricidad de la Unión Europea.

Estas dos últimas disposiciones contemplan, entre otros, fomentar la contratación a plazo, los PPAs y los contratos por diferencias para nuevas inversiones de generación, la eliminación del carácter temporal de los mecanismos de capacidad y la simplificación del procedimiento de aprobación de los mismos, así como una mayor flexibilidad del sistema utilizando la respuesta de la demanda y el almacenamiento. Incluyen también la regulación de las medidas a adoptar por los estados miembros en caso de crisis y una mayor protección de los consumidores finales.

- Directiva (UE) 2024/1788 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 relativa a normas comunes para los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno, por la que se modifica la Directiva (UE) 2023/1791 y se deroga la Directiva 2009/73/CE.
- Reglamento (UE) 2024/1789 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 relativo a los mercados interiores del gas renovable, del gas natural y del hidrógeno y por el que se modifican los Reglamentos (UE) 1227/2011, (UE) 2017/1938, (UE) 2019/942 y (UE) 2022/869 y la Decisión (UE) 2017/684 y se deroga el Reglamento (CE) 715/2009 (versión refundida).

Estas dos últimas disposiciones incorporan, en la regulación del mercado interior del gas, la regulación de los gases renovables y el hidrógeno y, entre otros, extiende el mecanismo de agregación de la demanda de gas (si bien la participación de las empresas será voluntaria) con el fin de preparar la compra conjunta de gas a escala UE.

- Reglamento (UE) 2024/1787 del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de junio de 2024 relativo a la reducción de las emisiones de metano en el sector energético y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/942.

## 2. Entorno Regulatorio en España

### 2.1 Sector del gas natural

Por su aplicación en 2024, cabe destacar la publicación a finales de 2023 del Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, por el que se van eliminando progresivamente durante 2024 gran parte de las medidas excepcionales aprobadas durante los ejercicios anteriores para hacer frente a la escalada de los precios del gas derivados de la guerra de Ucrania. Con este Real Decreto Ley se eliminan o extienden, entre otras, las siguientes medidas:

- Extensión de la limitación del incremento del coste de la materia prima a trasladar a la TUR en las revisiones trimestrales de enero y abril de 2024, así como de la nueva tarifa regulada para calderas centralizadas hasta el 30 de junio de 2024, financiando el déficit con cargo a los Presupuestos Generales del Estado.
- Extensión hasta el 30 de junio de 2024 de las medidas de flexibilidad en la contratación de gas para industrias y autónomos.
- IVA reducido del 10% a partir del 1 de enero de 2024 hasta el 31 de marzo de 2024, para el suministro de gas de todos los consumidores.
- Extensión de la prohibición del corte de suministro por impago para consumidores vulnerables hasta el 30 de junio de 2024.
- No extensión más allá del 31 de marzo de 2024, de las exenciones del pago de canon de almacenamiento subterráneo para facilitar el cumplimiento de las exigencias de llenado de la Unión Europea.

Posteriormente, con fecha 27 de junio, se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 4/2024, de 26 de junio, por el que se prorrogan de nuevo algunas de dichas medidas cuya vigencia terminaba el 30 de junio de 2024 conforme al Real Decreto Ley 8/2023. En particular, se prorrogan únicamente las siguientes medidas:

- Se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2024 la prohibición de corte de suministro de gas por impago para consumidores vulnerables.
- Se mantiene con carácter indefinido la Tarifa de Último Recurso creada para las calderas centralizadas.

En materia de retribuciones de las actividades reguladas y peajes para el año de gas 2024 y tarifas de último recurso para 2024, cabe destacar la aprobación de las siguientes disposiciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y del Ministerio de Transición Ecológica y del Reto Demográfico, en el ámbito respectivo de sus competencias:

- Resolución de 30 de mayo de 2023, de la CNMC, por la que se establece la retribución para el año de gas 2024 (de 1 de octubre de 2023 a 30 septiembre de 2024) de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural.
- Resolución de 30 de mayo de 2023, 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 2024 (de 1 de octubre de 2023 a 30 septiembre de 2024).
- Orden TED/1072/2023, de 26 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 2024 (de 1 de octubre de 2023 a 30 de septiembre de 2024).
- Resolución de 28 de diciembre de 2023, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural aplicable a partir del 1 de enero de 2024.

- Resolución de 26 de marzo de 2024, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural aplicable a partir del 1 de abril de 2024.
- Resolución de 27 de junio de 2024, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se publica la tarifa de último recurso de gas natural aplicable a partir del 1 de julio de 2024.

Asimismo, en el BOE del 16 de abril se publicó la Resolución de 4 de abril de 2024, de la CNMC, por la que se determina el precio transitorio del alquiler de contadores inteligentes de gas natural de caudal inferior o igual a 6 m<sup>3</sup>/h para clientes conectados a redes de menos de 4 bar y consumo igual o inferior a 50 MWh/año.

En relación con los gases renovables, cabe destacar la publicación en el BOE del 30 de abril de 2024 de la Resolución de 19 de abril de 2024, de la CNMC, por la que se establece el procedimiento de gestión de conexiones de plantas de generación de biometano con la red de transporte o distribución.

Finalmente, en el BOE del 30 de mayo de 2024, fueron publicadas las siguientes disposiciones de aplicación para el año gas 2025:

- Resolución de 23 de mayo de 2024, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establecen los peajes de acceso a las redes de transporte, redes locales y regasificación para el año de gas 2025.
- Resolución de 23 de mayo de 2024, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la retribución para el año de gas 2025 de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural.

## 2.2 Sector eléctrico

Al igual que para el sector del gas, cabe destacar la publicación a finales de 2023 del Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre, por el que se van eliminando progresivamente durante 2024 gran parte de las medidas excepcionales aprobadas durante los ejercicios anteriores para hacer frente al incremento de los precios eléctricos y de protección de los consumidores. Con este Real Decreto Ley se eliminan o extienden, entre otras, las siguientes medidas:

- No se prorroga la minoración de la retribución de las tecnologías no emisoras por el precio del gas internalizado en el mercado mayorista del gas establecida por el Real Decreto Ley 17/2021, y cuya vigencia finalizó el 31 de diciembre de 2023.
- No se prorroga el mecanismo de ajuste de costes de producción para la reducción del precio de la electricidad en el mercado mayorista regulado en el Real Decreto Ley 10/2022, cuya vigencia fue aprobada por la Comisión Europea hasta 31 de diciembre de 2023.
- Se prorrogan hasta el 30 de junio de 2024 los mayores descuentos del bono social eléctrico de 65% para consumidores vulnerables y del 80% para consumidores vulnerables severos, así como el incremento de los límites de consumo con derecho a bono social y la nueva categoría de consumidor con derecho a bono social, con un descuento del 40%.
- Se establece un IVA reducido del 10% a partir del 1 de enero de 2024 (antes 5%) y hasta el 31 de diciembre de 2024 para el suministro eléctrico de consumidores con potencia < 10 kW siempre que el precio del mercado supere los 45 €/MWh y, en todo caso, para los consumidores vulnerables severos o en riesgo de exclusión social con bono social.
- Recuperación gradual del impuesto eléctrico pasando del 0,5% al 2,5% desde el 1 de enero de 2024 hasta el 31 de marzo de 2024 y al 3,8% desde el 1 de abril de 2024 hasta el 30 de junio de 2024, respetando los mínimos de la Directiva.
- Incorporación gradual del Impuesto sobre el valor de la producción eléctrica, de forma que el primer trimestre de 2024 la base imponible será el 50% de los ingresos, el 75% en el segundo trimestre de 2024 y el 100% a partir del segundo semestre.

- Extensión hasta el 30 de junio de 2024 de la prohibición del corte de suministros por impago para consumidores vulnerables con bono social.
- Prórroga hasta el 30 de junio de 2024 de la exención del 80% de los peajes eléctricos a la industria electro-intensiva.
- Prórroga hasta el 30 de junio de 2024 de las medidas de flexibilidad para modificar potencias contratadas para autónomos y empresas en determinadas condiciones.

Posteriormente, el Real Decreto-ley 4/2024, de 26 de junio, publicado en el BOE el 27 de junio prorrogó de nuevo algunas de dichas medidas cuya vigencia terminaba el 30 de junio de 2024 conforme al Real Decreto Ley 8/2023 mencionado. En particular, se han prorrogado las siguientes medidas:

- Se extienden los mayores descuentos del bono social eléctrico del 65% y del 80%, con una senda decreciente hasta alcanzar unos valores permanentes a partir del 1 de julio de 2025 del 35% para consumidores vulnerables y del 50% para los consumidores vulnerable severos, superiores a los vigentes antes de las medidas de crisis.
- Se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2024 la prohibición de corte de suministro por impago para consumidores vulnerables con bono social.
- Se prorroga hasta el 31 de diciembre de 2024 la exención del 80% de los peajes eléctricos a la industria electro-intensiva.
- Se prorrogan de nuevo hasta el 31 de diciembre de 2024 las medidas de flexibilidad para modificar potencias contratadas para autónomos y empresas.

En materia de renovables, cogeneración y residuos cabe señalar la aprobación de la Orden TED/353/2024, de 11 de abril, por la que se establecen los valores de la retribución a la operación correspondientes al segundo semestre natural del año 2023, aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, y se aprueban nuevas instalaciones tipo y sus correspondientes parámetros retributivos.

Asimismo, en el BOE del 4 de junio de 2024 se publicó la Orden TED/526/2024, de 31 de mayo, por la que se establece la metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible y se actualizan sus valores de retribución a la operación, de aplicación a partir del 1 de enero de 2024. Esta orden se dicta en cumplimiento del mandato establecido en el Real Decreto-Ley 6/2022 y deroga la Orden IET/13445/2015, de 2 de julio. Con la nueva metodología, las actualizaciones de la retribución a la operación de las instalaciones de cogeneración y tratamiento de residuos pasarán a realizarse trimestralmente, en lugar de semestralmente.

En aplicación de esta Orden TED 526/2024, se ha publicado la Resolución de 27 de junio de 2024, de la Secretaría de Estado de Energía, por la que se actualizan los valores de la retribución a la operación correspondientes al tercer trimestre natural del año 2024 de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan, esencialmente, del precio del combustible.

En materia de retribuciones de las actividades reguladas y de peajes y cargos eléctricos aplicables a partir del 1 de enero de 2024, cabe destacar la aprobación de las siguientes disposiciones por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) y del Ministerio de Transición Ecológica y del Reto Demográfico, en el ámbito respectivo de sus competencias:

- Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, 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 2024.
- Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica para el ejercicio 2024.

- Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece provisionalmente la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica para el ejercicio 2024.
- Orden TED/113/2024, de 9 de febrero, por la que se establecen los precios de los cargos del sistema eléctrico y se establecen diversos costes regulados del sistema eléctrico para el ejercicio 2024.
- Resolución de 4 de abril de 2024, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica para el año 2021.

En relación con el bono social eléctrico, el Real Decreto Ley 8/2023 estableció en su artículo 45 los valores unitarios de aplicación para la financiación del bono social correspondientes al año 2024, financiación que recae desde el Real Decreto Ley 6/2022 sobre todos los sujetos del sistema eléctrico.

En materia de eficiencia energética, el 23 de marzo de 2024 se publicó en el BOE la Orden TED/268/2024, de 20 de marzo, por la que se establecen las obligaciones de ahorro energético, el cumplimiento mediante Certificados de Ahorro Energético y la aportación mínima al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para el año 2024.

En materia nuclear, en el BOE del 27 de junio de 2024, se ha publicado el Real Decreto 589/2024, de 26 de junio, por el que se modifica la tarifa fija unitaria relativa a la prestación patrimonial de carácter público no tributario mediante la que se financia el servicio de la Empresa Nacional de Residuos Radiactivos, S.A., S.M.E., (Enresa) a las centrales nucleares en explotación. De acuerdo con este Real Decreto, la tasa de aplicación a partir del 1 de julio de 2024 se sitúa en 10,36 €/MWh (anteriormente, 7,98€/MWh).

Finalmente, en materia fiscal cabe destacar que el Real Decreto-Ley 8/2023 de 27 de diciembre prorrogó al ejercicio 2024 (con obligación de pago en 2025) el gravamen temporal energético del 1,2% del importe neto de la cifra de negocios, creado en la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, para los operadores principales en los sectores energéticos, excluyendo del importe neto de la cifra de negocios sujeta a gravamen, entre otros, el correspondiente a las actividades reguladas. Este mismo Real Decreto-Ley anunciaba, por un lado, la transformación de este gravamen temporal en un impuesto que entrará a formar parte del sistema tributario español y, por otra parte, la introducción en la próxima Ley de Presupuestos Generales del Estado de un incentivo fiscal que minorará el importe del nuevo tributo en base a las inversiones estratégicas en transición energética que se realicen a partir del 1 de enero de 2024.

No obstante lo anterior, dicho Real Decreto-Ley está siendo tramitado como Proyecto de Ley en el Congreso de los Diputados. En estos momentos se encuentra en fase de valoración por parte de la Comisión de Hacienda, sin visibilidad acerca de cuándo pueda ser aprobado.

Por otro lado, el Gobierno renunció a la presentación de los Presupuestos Generales del Estado para 2024 por lo que la medida anunciada del incentivo fiscal, tampoco será aprobada, ni existe en la actualidad un proyecto de ley que recoja estas medidas.

## 3. Entorno regulatorio del sector del gas en Latinoamérica

### 3.1 Sector del gas natural

#### 3.1.1 Distribución de gas natural en Brasil

##### CEG y CEG RIO

En diciembre de 2023, el regulador del estado de Río de Janeiro (AGENERSA) aprobó las nuevas tarifas de distribución de gas en CEG y CEG Río, vigentes desde el 1 de enero de 2024 y que incluyen ajustes basados en la variación del precio del gas natural y del índice IGP-M. Asimismo, como parte del proceso de liberalización del mercado del gas natural, que comenzó en 2020, se ha publicado un marco regulatorio para el Estado de Río de Janeiro que regula las relaciones entre los clientes libres y las empresas distribuidoras. Actualmente, las centrales de ciclo combinado ya tienen acceso al mercado y tres clientes industriales de Río de Janeiro han solicitado su migración al mismo.

Este marco regulatorio asociado a la liberalización del mercado del gas natural ha establecido un margen de distribución para clientes libres, con una reducción del 1,9% de la tarifa, y permite acceder al mercado libre a los clientes con un consumo superior a 10.000 m<sup>3</sup>/día.

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

En el mes de abril de 2024 ha sido aprobada por la Agencia Reguladora de Servicios Públicos del Estado de Sao Paulo (ARSESP) la Tasa de Retribución Financiera de Sao Paulo para el siguiente periodo regulatorio. La tasa aprobada ha sido del 7,88%, ante lo cual, Gas Natural Sao Paulo Sur, S.A. (SPS) ha presentado recurso, al considerarla insuficiente para la retribución de las inversiones.

### 3.1.2. Distribución de gas natural en México

A la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, aún no se han producido las resoluciones correspondientes con los recursos de amparo presentados respecto de las resoluciones de la Revisión Tarifaria Integral 2021-2025 para los permisos de distribución en las zonas geográficas de Monterrey, Distrito Federal, Bajío, Saltillo, Toluca y Nuevo Laredo.

El 28 de febrero de 2024, la Comisión Reguladora de Energía aprobó su programa regulatorio 2024, el cual contempla los siguientes proyectos:

- En julio de 2024, someter a consulta pública el proyecto de Acuerdo que establece los criterios para la inyección de biometano en los sistemas de distribución de gas natural por medio de ductos, para ser aprobado por la Comisión Reguladora de Energía en octubre de 2024.
- En julio de 2024, someter a consulta pública el proyecto de Disposiciones Administrativas de Carácter General que establecen los requisitos para las solicitudes y modificaciones de permisos de transporte, almacenamiento, distribución, licuefacción, regasificación, compresión, descompresión, venta al cliente, gestión de sistemas integrados y comercialización de gas natural, petróleo, condensados, líquidos del gas natural e hidratos de metano, que prevén sean aprobadas en octubre de 2024.
- En diciembre de 2024, someter a consulta pública el proyecto de las Disposiciones Administrativas de Carácter General que especifican la Metodología para la determinación de tarifas de distribución por ducto y almacenamiento de gas natural, con objeto de ser aprobadas por el Órgano de Gobierno de la Comisión Reguladora de Energía en marzo de 2025.

### 3.1.3 Distribución de gas natural en Argentina

El 26 de marzo de 2024 se firmaron los acuerdos entre el Poder Ejecutivo de Argentina y las distribuidoras de gas, que han permitido los siguientes ajustes tarifarios:

- Estacionalidad del precio del gas natural.
- Mantenimiento de los subsidios por segmentación según Niveles de Ingreso, por Zonas Frías y Tarifa Social.
- Eliminación del subsidio para clientes clasificados como PyME (Pequeña y Mediana Empresa).
- Incremento del margen de distribución a partir del 3 de abril de 2024 del 435% para Naturgy BAN, S.A. y del 498% para Gasnor, S.A.
- La tarifa será actualizada mensualmente a partir de mayo de 2024 en función a una fórmula polinómica que depende de 3 índices diferentes (variación salarial, precios mayoristas y precios de la construcción).
- Compromiso de inversión entre los meses de abril y diciembre de 15.050 millones de pesos argentinos para Naturgy BAN, S.A. y de 3.900 millones de pesos argentinos para Gasnor, S.A.

Como consecuencia de la evolución de las variables macroeconómicas de Argentina, el gobierno ha suspendido la aplicación parcial del Acuerdo Transitorio, retrasando el ajuste tarifario mensual, que debería haberse aplicado desde el 1 de mayo de 2024, sin que se haya definido todavía el momento en el que serán aplicados estos ajustes tarifarios mensuales.

#### 3.1.4 Distribución de gas natural en Chile

No se han producido novedades regulatorias significativas a destacar en este primer semestre de 2024.

### 4. Entorno regulatorio del sector de electricidad internacional

#### 4.1 Actividades reguladas del sector eléctrico internacional - Distribución

##### 4.1.1 Distribución de electricidad en Panamá

Las tarifas asociadas a la actividad de distribución y comercialización de energía eléctrica fueron establecidas mediante la Resolución AN No.18496-Elec del 21 de junio de 2023, que aprobó el Ingreso Máximo Permitido (IMP) para el periodo julio 2022- junio 2026. Estas tarifas han sido actualizadas durante el primer semestre de 2024 con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en la proporción que corresponde, según el Régimen Tarifario vigente.

##### 4.1.2 Distribución de electricidad en Argentina

El 24 de enero de 2024, el Ente Provincial Regulador de la Electricidad aprobó la Resolución EPRE N°085/24, correspondiente al cierre del proceso de la 6ª Revisión Tarifaria Extraordinaria por la cual se aprobaron los nuevos valores unitarios máximos del Coste de Distribución y del Coste Comercial, a aplicar a los consumos a partir del 23 de enero de 2024. Esta Resolución representa para Energía San Juan S.A. un incremento aproximado en la tarifa media de venta del 89% y del 174% en el Valor Agregado de Distribución (VAD) que será aplicado de forma escalonada durante los seis meses siguientes a su entrada en vigor.

Adicionalmente a ello, la Secretaría de Energía de la Nación, publicó para los consumos del trimestre febrero-abril, los nuevos precios a aplicar en el Mercado Eléctrico Mayorista, de la energía, potencia y transporte, y se dispuso la eliminación total de subsidios en todas las tarifas salvo para todos los clientes residenciales a los que se le aplica la Tarifa Social (aproximadamente el 25% de los usuarios).

Debido a los altos niveles de inflación existentes, el Regulador, como medida adicional, estableció un mecanismo de control mensual de la evolución de los índices de inflación utilizados. En base a este mecanismo, con fecha 22 de abril de 2024 el EPRE emitió la Resolución EPRE N°420/24, donde reconoció a Energía San Juan S.A. las diferencias devengadas al 30 de marzo de 2024.

El 28 de mayo de 2024 se publicó el Decreto N° 465/2024 mediante el cual se establece un periodo de transición hasta la implantación de los "Subsidios Energéticos Focalizados", que ha sido prevista para los meses de junio a noviembre de 2024. En este periodo transitorio se va a producir una reestructuración de los Subsidios del Estado Nacional (SEN) a fin de asegurar una transición gradual hacia un esquema que permita trasladar a los usuarios los costes reales de la energía, promover la eficiencia energética y asegurar a los usuarios residenciales vulnerables el acceso al consumo de energía eléctrica.

Con fecha 2 de julio de 2024, el Ente Provincial Regulador de la Electricidad, mediante Resolución EPRE N° 653/24, convocó un proceso de Audiencias Públicas con motivo de la 7ª Revisión Tarifaria Ordinaria del quinquenio 2021-2025. En dicho proceso se determinarán los nuevos costes de distribución y costes comerciales a aplicar a los consumos a partir del 23 de julio de 2024. La Audiencia Pública ha sido convocada para el día 31 de julio de 2024.

## 4.2 Actividades no reguladas del sector eléctrico internacional - Generación

### 4.2.1 Global Power Generation (GPG)

En **México**, el 6 de mayo del 2024 fue publicado, en la Comisión Nacional de Mejora Regulatoria (CONAMER) para consulta pública de los interesados, el primer documento regulatorio en materia de almacenamiento, el cual tiene por objetivo establecer las condiciones generales bajo las cuales se realizará la integración de Sistemas de Almacenamiento de Energía Eléctrica (SAE) en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN).

El 2 de junio del 2024 se celebraron elecciones presidenciales que concluyeron con la elección de Claudia Sheinbaum como presidenta del país, obteniendo la mayoría del Congreso de la Unión (Cámara de Diputados y Senadores) que permitirá, durante el sexenio (2025–2030) llevar a cabo cambios en la Constitución derivados de las propuestas de su partido, que es el que impulsó modificaciones importantes en la política energética del país en el sexenio anterior.

En **Chile**, el 4 de abril del 2024, el Ministerio de Energía dio inicio a las mesas de trabajo en conjunto con la industria para la revisión de las propuestas de modificación del Reglamento de Coordinación y Operación (DS125 de 2019), que es uno de los cuerpos normativos más relevantes en la caracterización del Sistema Eléctrico Nacional. El proceso de modificación se llevará a cabo en cinco fases que tienen prevista su finalización y publicación a consulta pública en diciembre de 2024.

En **Panamá** el 5 de mayo de 2024 y en **República Dominicana** el 19 de mayo de 2024 se celebraron elecciones presidenciales de las que se espera que se deriven cambios regulatorios, sin que se haya producido ninguno relevante a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Para el resto de los países en los que Naturgy está presente a través de su filial Global Power Generation (GPG) en la actividad de generación eléctrica (Costa Rica, Puerto Rico, Brasil y Australia) no se han producido cambios relevantes.

### 4.2.2 Estados Unidos

En junio de 2024 ha finalizado la moratoria de 24 meses dada por Joe Biden en relación a la aplicación de tarifas de importación a los paneles solares procedentes de Camboya, Malasia, Tailandia y Vietnam con sospechas que estuvieran eludiendo de forma artificial los aranceles aplicados a los paneles solares procedentes de China. En este mismo sentido, en abril de 2024 se amplió la investigación a las células fotovoltaicas procedentes de estos cuatro países ante sospechas de antidumping también en estos componentes.



Naturgy Energy Group, S.A. y sociedades dependientes  
Informe financiero semestral a 30 de junio 2024

# **INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2024**

## Informe de gestión consolidado correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

### 1. Evolución y resultados de los negocios

#### 1.1. Resumen ejecutivo

##### Resumen resultados del período

	1S24	1S23	Variación (%)
Ebitda	2.846	2.849	(0,1)
Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	1.043	1.045	(0,2)
Inversiones (Capex)	937	839	11,7
Deuda financiera neta (1)	11.838	12.090	(2,1)
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	681	1.977	(65,5)

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2023

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

A pesar de este contexto menos favorable, el enfoque empresarial de Naturgy y las iniciativas de gestión de riesgos contribuyeron a generar resultados sólidos y resilientes. En el periodo, el EBITDA del grupo alcanzó 2.846 millones de euros en el primer semestre de 2024, similar a la primera mitad de 2023, manteniendo un mix de EBITDA equilibrado entre las actividades reguladas y liberalizadas que representaron aproximadamente el 51% y 49% del EBITDA total, respectivamente.

En el primer semestre de 2024, las actividades liberalizadas de Naturgy han experimentado una menor rentabilidad y contribución en comparación con el mismo periodo de 2023. En particular, la actividad de Gestión de la Energía, que incluye tanto el aprovisionamiento como la comercialización mayorista de gas y GNL, ha experimentado una importante contracción del margen, tras un par de años muy fuertes en 2022 y 2023. Por otro lado, las actividades reguladas han demostrado ser resilientes y con crecimiento, respaldado por la evolución regulatoria positiva en ciertas regiones de América Latina y el crecimiento de la distribución eléctrica en España.

Durante el primer semestre de 2024, Naturgy continuó ejecutando su Plan Estratégico 2021-25 invirtiendo 937 millones de euros, fundamentalmente en el desarrollo de Generación Renovable y Redes. La disciplina de capital siguió siendo una piedra angular en medio de un escenario más desafiante y precios de energía más bajos. A pesar de lo cual, en Renovables, la capacidad instalada alcanzó los 6,6 GW, con 2,2 GW de capacidad renovable actualmente en construcción, de los cuales, 1 GW se localiza en España, 916 MW en Australia y 262 MW en Estados Unidos. En el segundo semestre de 2024 se espera que entren en operación aproximadamente 800 MW adicionales de capacidad.

Además, Naturgy sigue avanzando en materia de gases renovables en España. Durante el primer semestre de 2024, Naturgy puso en marcha su tercera planta de biometano en España y aumentó su capacidad de producción de gas renovable hasta los 29 GWh anuales, cantidad equivalente al consumo de gas de aproximadamente 6.000 hogares. Naturgy avanza con una amplia cartera de proyectos en diferentes fases de desarrollo en toda España y espera que, en los próximos meses, entre en funcionamiento una planta adicional en Valencia. España es considerada como el tercer país europeo por potencial de producción de biometano, aunque su producción todavía está por detrás de países comparables como Francia o Dinamarca.

La deuda financiera neta de Naturgy a 30 de junio de 2024 se situó en 11.838 millones de euros frente a los 12.090 millones de euros de finales de 2023. La deuda financiera neta sobre EBITDA se mantiene estable en 2,2x desde finales de 2023 hasta el primer semestre de 2024. Por otra parte, el descenso de la deuda financiera neta no tiene en cuenta la amortización de 500 millones de euros de las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos) el 24 de abril de 2024 y, por tanto, el endeudamiento global y el balance de Naturgy han seguido fortaleciéndose en el periodo. Además, Naturgy mantiene un amplio colchón de liquidez, con 9.749 millones de euros en efectivo y equivalentes disponibles y líneas de crédito no dispuestas a cierre del primer semestre de 2024.

En términos de retribución al accionista y durante el primer semestre de 2024, Naturgy repartió 384 millones de euros de dividendos el 9 de abril de 2024, correspondientes al dividendo complementario de 0,40 €/acción a pagar con cargo a los resultados de 2023, alcanzando un dividendo total de 1,40 €/acción, tal y como se comprometió. Naturgy pagará su primer dividendo a cuenta de 2024 de 0,5 €/acción a partir del 1 de agosto de 2024.

A pesar de los recientes acontecimientos de complicada gestión, Naturgy ha seguido ejecutando su hoja de ruta estratégica, invirtiendo en proyectos de crecimiento rentable, gestionando de forma proactiva la evolución e incertidumbres regulatorias y mejorando la visibilidad a largo plazo asegurando la mayor parte de las ventas de 2024 para el año. Las perspectivas de Naturgy siguen siendo atractivas y la compañía cree que está mejor posicionada que nunca para aprovechar las oportunidades actuales y continuar su viaje transformacional en línea con la transición energética. Sin embargo, en el primer semestre del 2024 la evolución de la cotización de la acción de Naturgy se vio afectada por acontecimientos ajenos a los *fundamentals* de la compañía.

## Evolución de la estructura accionarial

Durante el segundo trimestre de 2024, las noticias apuntaron a que algunos accionistas de Naturgy habían estado explorando alternativas en cuanto a sus participaciones.

El 16 de abril de 2024, Criteria Caixa confirmó que estaba en conversaciones con un potencial grupo inversor que estaba en contacto con algunos de los accionistas de referencia de Naturgy y estaba interesado en llegar a un potencial acuerdo de colaboración con Criteria Caixa. Las conversaciones de Criteria Caixa con este inversor se consideraron en una fase preliminar.

El 17 de abril de 2024, TAQA, una compañía energética controlada por el gobierno de Abu Dhabi, confirmó que mantenía conversaciones con Criteria Caixa sobre un posible acuerdo de colaboración relacionado con Naturgy. TAQA también confirmó que mantenía conversaciones con CVC y GIP sobre la posible adquisición de sus acciones en Naturgy. Si tal adquisición se produjera, se debería formular una oferta pública de adquisición de la totalidad del capital de Naturgy. No se ha llegado a ningún acuerdo con Criteria Caixa, CVC o GIP.

El 10 de junio de 2024, Criteria Caixa informó que habían finalizado sus negociaciones con TAQA sobre una posible cooperación relativa a Naturgy sin haberse llegado a ningún acuerdo. Criteria Caixa reafirmó su compromiso como inversor con el proyecto de Naturgy y comunicaba el mantenimiento de conversaciones para explorar posibles socios que pudieran permitir a Naturgy profundizar el plan de transformación de la compañía en línea con la transición energética. En el caso de TAQA, el 11 de junio de 2024 realizó una comunicación similar anunciando que no llevaría a cabo la transacción.

Naturgy ha sido un sujeto pasivo en las discusiones y la compañía ha seguido operando y ejecutando su hoja de ruta estratégica, gestionando la compañía en beneficio de sus grupos de interés.

## MSCI (Morgan Stanley Capital International)

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

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

En el primer semestre del 2024 los precios medios del gas y de la electricidad en Europa fueron sustancialmente menores en comparación con el mismo periodo del año anterior, afectados principalmente por la dinámica de la oferta y la demanda y de temperaturas más suaves en Europa.

En este contexto, los precios del gas en los principales hubs experimentaron caídas relevantes, donde el TTF, JKM y el HH tienen una evolución del 48,7%, 44,6% y 29,0%, respectivamente, inferior al promedio respecto al primer semestre de 2023. Por su parte, los precios mayoristas de electricidad disminuyeron un 55,7%, por debajo de la media del mismo periodo del año anterior. Finalmente, los precios medios del Brent fueron un 5,4% mayores que en el primer semestre de 2023.

La demanda energética ha tenido una evolución mixta en los distintos mercados en los que opera el grupo, con una mayor energía distribuida en la mayoría de las redes de gas y electricidad, excepto en España donde la demanda de gas, en el segmento residencial, presentó una caída tanto en la distribución como en la comercialización, del 11% y del 17%, respectivamente y en la actividad de distribución de gas en Brasil que descendió un 6,7%. En Distribución de Gas, México, Chile y Argentina experimentaron crecimientos del 8,6%, 2,9% y 5,5% respectivamente mientras que en Distribución de Electricidad España, Panamá y Argentina registraron crecimientos del 6,8%, 6,6% y 9,2% respectivamente.

## Acuerdo sobre el contrato de aprovisionamiento de Sonatrach

Se ha alcanzado un acuerdo de precios con Sonatrach para 2024. Este acuerdo garantiza un nivel de precios competitivo para las adquisiciones en el contexto actual del mercado y confirma la fortaleza de la relación entre Sonatrach y Naturgy, así como el compromiso con la seguridad del suministro.

## Perspectivas 2024 y nuevo Plan Estratégico 2025-30

Basándose en los sólidos resultados de la compañía en el primer semestre de 2024 y la vista de las principales magnitudes de rendimiento hasta final de año, Naturgy estima que puede alcanzar un EBITDA y un Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante a finales de 2024 superiores a 5.300 y 1.800 millones de euros, respectivamente. Adicionalmente, la empresa estima a una inversión bruta total, para el año 2024, de alrededor de 2.600 millones de euros y una posición de deuda financiera neta a finales de 2024 de aproximadamente 13.000 millones de euros.

Las previsiones de EBITDA y de Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante proporcionadas están sustancialmente por encima de las previsiones de Bloomberg, que se sitúan en aproximadamente 4.900 y 1.700 millones de euros, respectivamente. Esto es una muestra de las sólidas bases y perspectivas para 2024 que sitúan a la compañía con una mejor posición y la fortalecen para continuar su transformación.

En este sentido, Naturgy está preparando un nuevo Plan Estratégico 2025-30 que presentará una visión ambiciosa y atractiva dirigida a todos los stakeholders, centrado en el crecimiento industrial y la creación de valor, fortaleciendo el posicionamiento de la compañía para la transición energética.

## 1.2. Factores clave de comparabilidad

### Estructura de reporting

Siguiendo el proceso de transformación continua, en el ejercicio 2023 se introdujeron cambios en la estructura de la información financiera, para adaptarla a la agrupación de los negocios de Naturgy en dos grandes áreas: Redes de Distribución y Mercados de Energía.

Adicionalmente, se incorporaron algunos cambios en la composición de los segmentos de operación de Naturgy con el objetivo de tener una mayor claridad sobre la marcha de las operaciones ante la evolución del contexto económico en el que opera el Grupo. Estos cambios fueron acompañados de la modificación del modelo de reporting al Consejo de Administración de Naturgy, encargado de revisar regularmente los resultados de los segmentos dentro del proceso de toma de decisiones operativas de la entidad para decidir sobre los recursos que deben asignarse a cada uno de ellos y evaluar su rendimiento.

Los cambios realizados en la composición de los segmentos de operación fueron:

- Separación de los segmentos de gas y electricidad de Argentina.
- Integración de los segmentos de GNL Internacional, Mercados y Aprovisionamientos y Gasoductos en el nuevo segmento denominado Gestión de la Energía.
- Separación de los segmentos de Renovables España y Estados Unidos.
- Integración de una unidad de holding con actividades transversales en Redes de Distribución y en Mercados de Energía.
- Creación del segmento de Gases Renovables.

Estas modificaciones se han aplicado a la información comparativa a 30 de junio de 2023, habiéndose reexpresado la información a dicha fecha para recoger los cambios realizados en el segundo semestre de 2023 sobre la estructura de segmentos.

A 30 de junio de 2024 los segmentos de negocios son:

- **Redes de Distribución:** agrupa los segmentos de negocios dedicados a la gestión de infraestructuras reguladas de distribución y transporte de gas y electricidad:
  - **Gas España:** engloba el negocio regulado de distribución de gas en España.
  - **Gas México:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en México.
  - **Gas Brasil:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Brasil.
  - **Gas Argentina:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de gas en Argentina.
  - **Gas Chile:** engloba el negocio de redes y comercialización de gas en Chile.
  - **Electricidad España:** engloba el negocio regulado de distribución de electricidad en España.
  - **Electricidad Panamá:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Panamá.
  - **Electricidad Argentina:** engloba el negocio regulado de distribución y comercialización de electricidad en Argentina.

A 30 de junio de 2023, estos segmentos conformaban las agrupaciones de Redes Iberia y Redes Latinoamérica.

Dentro de este bloque, también se integra un holding que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- **Mercados de Energía:** integra los segmentos de negocios liberalizados con el siguiente detalle:
  - **Gestión de la Energía:** incluye las siguientes actividades:
    - la comercialización del gas natural licuado, así como la actividad de transporte marítimo.
    - la gestión del aprovisionamiento y resto de infraestructuras de gas y la comercialización a grandes consumos intensivos en energía.
    - la gestión del gasoducto de Medgaz, consolidada por el método de participación.

- **Generación Térmica:**
  - **España:** incluye la gestión del parque de Generación Térmica convencional (aquella que utiliza combustibles para la generación de calor y que no tiene un régimen especial) en el ámbito de España (nuclear y ciclos combinados).
  - **GPG Latinoamérica:** incluye la gestión del parque de Generación Térmica convencional de Global Power Generation (GPG) en México, República Dominicana y Puerto Rico, este último integrado por el método de participación a través de la sociedad EcoEléctrica LP.
  
- **Generación Renovable:**
  - **España:** incluye la gestión del parque y los proyectos de generación de fuentes de energía eólica, minihidráulica, solar y cogeneración, incorporando adicionalmente la generación de electricidad hidráulica situados en España, así como el porfolio de desarrollo en el resto de los países de Europa.
  - **GPG 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).
  - **GPG Australia:** incluye la gestión de los parques y los proyectos de generación de electricidad renovable de GPG en Australia.
  - **Estados Unidos:** incluye la gestión de los proyectos de generación fotovoltaica que se desarrollan en Estados Unidos.
  
- **Gases Renovables:** recoge la gestión de los proyectos de Gases Renovables, principalmente biometano e hidrógeno verde.
  
- **Comercialización:** tiene como objetivo gestionar el modelo comercial a clientes finales para gas, electricidad y servicios, incorporando nuevas tecnologías y servicios para desarrollar todo el potencial de la marca.

También se incluye un holding que desarrolla actividades transversales vinculadas directamente con los negocios de esta agrupación.

- **Resto:** incluye básicamente los gastos de funcionamiento de la corporación, así como otras actividades menores y residuales.

## Cambios en el perímetro de consolidación

No hay transacciones completadas en los primeros seis meses de 2024 con un impacto relevante en la comparabilidad en los resultados del primer semestre de 2024 con respecto al primer semestre de 2023.

El detalle de los cambios en el perímetro de consolidación al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se describen en la nota 2.6 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024.

## Impacto de los tipos de cambio

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

Moneda	Tipo medio acumulado	% variación	EBITDA	Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante
USD/€	1,08	—	(1)	(2)
MXN/€	18,52	(5,8)	11	3
BRL/€	5,49	0,2	(1)	(1)
ARS/€ (1)	976,63	248,7	(96)	(19)
CLP/€	1.017,47	16,8	(20)	(9)
Otras	—	—	(1)	—
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(108)</b>	<b>(28)</b>

<sup>(1)</sup> Tipo de cambio a 30 de junio de 2024 por considerarse Argentina como economía hiperinflacionaria.

Durante el primer semestre de 2024, la evolución de las divisas tuvo un impacto en el desempeño financiero del Grupo de -108 millones de euros y -28 millones de euros en EBITDA y en el Resultado consolidado atribuible a la sociedad dominante, respectivamente. En particular, el peso mexicano experimenta una depreciación frente al primer semestre de 2023, mientras que el peso argentino y el peso chileno se apreciaron frente al euro, manteniéndose estable el dólar americano y el real brasileño.

### 1.3. Análisis de los resultados consolidados

	1S24	1S23	Variación (%)
Importe neto cifra negocios	9.071	12.054	(24,7)
<b>Ebitda</b>	<b>2.846</b>	<b>2.849</b>	<b>(0,1)</b>
Amortización y pérdidas por deterioro de activos	(764)	(944)	(19,1)
Deterioro pérdidas crediticias	(33)	(152)	(78,3)
Otros resultados	(193)	(40)	382,5
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.856</b>	<b>1.713</b>	<b>8,3</b>
Resultado financiero	(215)	(250)	(14,0)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	56	43	30,2
Impuesto sobre beneficios	(382)	(371)	3,0
Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	(22)	—	—
Resultado atribuible a Participaciones no dominantes	(250)	(90)	177,8
<b>Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante</b>	<b>1.043</b>	<b>1.045</b>	<b>(0,2)</b>

#### Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios del primer semestre del ejercicio 2024 asciende a 9.071 millones de euros, un 24,7% menos que el primer semestre de 2023, donde los precios comenzaron una tendencia a la baja que se ha mantenido en 2024 hasta alcanzar cierta estabilización a cierre del primer semestre, después de precios excepcionalmente altos, que alcanzaron niveles máximos en el año 2021, tras el impulso provocado por los efectos de la guerra en Ucrania.

#### Ebitda

El Ebitda consolidado del primer semestre del ejercicio 2024 alcanza los 2.846 millones de euros, en línea con el primer semestre de 2023.

El grupo obtuvo sólidos y resilientes resultados a pesar del escenario energético menos favorable, apoyados por el crecimiento de los negocios regulados que se vio compensado por la disminución de las actividades liberalizadas, en particular en Gestión de la Energía.

El detalle del Ebitda comparativo por negocios es el siguiente:

	1S24	1S23	Var (%)
Redes de Distribución	1.454	1.250	16,3
Mercados de Energía	1.415	1.654	(14,4)
Resto	(23)	(55)	(58,2)
<b>EBITDA</b>	<b>2.846</b>	<b>2.849</b>	<b>(0,1)</b>

#### Resultado de explotación

Las dotaciones a amortizaciones y las pérdidas por deterioro de activos del primer semestre del ejercicio 2024 ascienden a 764 millones de euros un 19,1% menos que en el mismo periodo del 2023, que incluía un deterioro de activos por importe de 253 millones de euros, al cierre del primer semestre de 2023, principalmente por el segmento de Generación Térmica Latinoamérica.



El deterioro de pérdidas crediticias se sitúa en 33 millones de euros, un 78,3% inferior que en la primera mitad de 2023. Los “Otros resultados” ascienden a -193 millones de euros como consecuencia de los cambios y/o actualizaciones de provisiones durante los primeros seis meses de 2024 en relación con la situación descrita en el apartado de Litigios y arbitrajes de la nota 26 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024.

## Resultado financiero

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Variación (%)</b>
Coste deuda financiera neta	(253)	(246)	2,8
Otros gastos/ingresos financieros	38	(4)	(1050,0)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(215)</b>	<b>(250)</b>	<b>(14,0)</b>

El resultado financiero asciende a 215 millones de euros, un 14,0% inferior respecto al primer semestre de 2023. El coste de la deuda financiera neta aumentó ligeramente debido a mayores tasas de interés, alcanzando un coste medio de la deuda financiera bruta del 4,0% en el primer semestre de 2024 frente al 3,9% en el año 2023, en ambos casos excluyendo el coste de los pasivos financieros por arrendamiento y otros costes de refinanciación, que fue parcialmente compensado por una mayor remuneración de los depósitos financieros. Adicionalmente “Otros gastos/ingresos financieros” mejoran por la reversión de provisiones.

A 30 de junio de 2024, el 70% de la deuda financiera bruta es a tipo fijo y el 65% está denominada en euros.

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

El resultado de las entidades valoradas por el método de la participación asciende a 56 millones de euros positivos, frente a los 43 millones de euros a 30 de junio de 2023, correspondiendo a Ecoeléctrica (32 millones de euros), Chile Gas (9 millones de euros), Medina/Medgaz (9 millones de euros), Qalhat (8 millones de euros), sociedades de Generación renovables y cogeneración (-4 millones de euros) y otras filiales (2 millones de euros).

El incremento frente al primer semestre de 2023 se produce como consecuencia de la mayor aportación de las participaciones asociadas en las actividades de renovables y cogeneración.

## Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva para los primeros seis meses de 2024 se sitúa en el 22,5% frente al 24,6% del mismo periodo del año anterior.

## Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos

El resultado procedente de operaciones interrumpidas alcanza -22 millones de euros en el primer semestre de 2024, debido a determinadas contingencias derivadas de negocios previamente vendidos que ya no se encuentran dentro del perímetro de consolidación.

## Resultado consolidado del ejercicio atribuible a la sociedad dominante

Con todo, el resultado consolidado atribuido a la sociedad dominante del primer semestre del ejercicio 2024 asciende a 1.043 millones de euros, lo que supone un descenso del 0,2% en línea con la evolución del Ebitda.

## Resultado atribuible a Participaciones no dominantes

El resultado atribuible a Participaciones no dominantes asciende a 250 millones de euros en el primer semestre del ejercicio 2024, un incremento significativo respecto a 30 de junio de 2023, tal y como se detalla a continuación:

	1S24	1S23	Variación (%)
Gas Chile	(99)	(36)	175,0
Gas España	(33)	(35)	(5,7)
Otras participaciones (1)	(104)	(2)	5100,0
Otros instrumentos de patrimonio	(14)	(17)	(17,6)
<b>Total</b>	<b>(250)</b>	<b>(90)</b>	<b>177,8</b>

<sup>(1)</sup> Incluye Renovables de GPG Latinoamérica y GPG Australia, térmica de GPG Latinoamérica, distribución de gas en Brasil, México y Argentina y distribución eléctrica en Panamá.

El aumento corresponde principalmente a los mejores resultados en filiales de los negocios en Latinoamérica que presentan intereses minoritarios relevantes.

Por otro lado, la reducción de "Otros instrumentos de patrimonio", que incluyen los intereses devengados de las obligaciones perpetuas subordinadas (híbridos), se explica por la amortización de 500 millones de euros sin reemplazo completada en abril de 2024.

## 1.4. Análisis de resultados por segmentos

### 1.4.1. Redes de Distribución

A continuación, se detalla el Ebitda del negocio del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 y de 2023:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Redes de Distribución</b>	<b>1.454</b>	<b>1.250</b>	<b>16,3</b>
Gas España	393	412	(4,6)
Gas México	148	140	5,7
Gas Brasil	138	165	(16,4)
Gas Argentina	38	12	216,7
Gas Chile	244	118	106,8
Electricidad España	341	322	5,9
Electricidad Panamá	128	77	66,2
Electricidad Argentina	30	19	57,9
Holding y eliminaciones	(6)	(15)	(60,0)

El Ebitda de Redes de Distribución se incrementó un 16,3% hasta los 1.454 millones de euros durante los primeros seis meses de 2024 debido a la positiva revisión regulatoria en Panamá, los resultados de Gas Chile y las relevantes actualizaciones de tarifas en Argentina. Estos fueron parcialmente compensados por la revisión tarifaria negativa en Brasil por una evolución negativa del índice de actualización (IGPM).

En España el crecimiento en las redes de electricidad estuvo impulsado por las inversiones y aumento en la base de activos mientras que la distribución de gas registró resultados más débiles debido a un ajuste regulatorio del año en curso y a una menor demanda.

El impacto del tipo de cambio ascendió a 108 millones de euros negativos en el periodo, atribuido principalmente a la depreciación del peso argentino (-96 millones de euros).

## Gas España

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	511	535	(4,5)
Aprovisionamientos	(50)	(51)	(2,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>461</b>	<b>484</b>	<b>(4,8)</b>
Otros ingresos de explotación	17	17	—
Gastos de personal	(26)	(27)	(3,7)
Tributos	(9)	(9)	—
Otros gastos de explotación	(50)	(53)	(5,7)
<b>EBITDA</b>	<b>393</b>	<b>412</b>	<b>(4,6)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(131)	(131)	—
<b>EBIT</b>	<b>262</b>	<b>281</b>	<b>(6,8)</b>

En los seis primeros meses de 2024 el Ebitda alcanza los 393 millones de euros, un 4,6% menos que en los primeros seis meses de 2023, impulsado por los ajustes regulatorios negativos en curso, en la retribución de la distribución de gas debido al marco regulatorio 2021-26 así como una menor demanda como consecuencia de las suaves temperaturas del invierno.

### Principales magnitudes

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

	1S24	1S23	Var (%)
Ventas - ATR (GWh)	83.574	84.204	(0,7)
Ventas GLP (tn)	38.614	34.651	11,4
Redes de distribución (km)	57.048	55.589	2,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	(12)	(11)	9,1
Puntos de suministro (miles) a 30/06	5.340	5.359	(0,4)

Las ventas de gas, excluyendo las ventas de GLP, disminuyeron ligeramente un 0,7 % en términos anuales y los puntos de suministro se mantuvieron relativamente estables con un pequeño descenso del 0,4% respecto al primer semestre de 2023.

## Gas México

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	332	361	(8,0)
Aprovisionamientos	(159)	(193)	(17,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>173</b>	<b>168</b>	<b>3,0</b>
Otros ingresos de explotación	12	6	100,0
Gastos de personal	(11)	(10)	10,0
Tributos	(1)	—	—
Otros gastos de explotación	(25)	(24)	4,2
<b>EBITDA</b>	<b>148</b>	<b>140</b>	<b>5,7</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(44)	(35)	25,7
<b>EBIT</b>	<b>104</b>	<b>105</b>	<b>(1,0)</b>

En los primeros seis meses de 2024, el Ebitda incrementa un 5,7% hasta los 148 millones de euros debido a la actualización regulatoria de las tarifas y por la evolución positiva del tipo de cambio (9 millones de euros). La evolución de la demanda fue mixta, aumentó principalmente en los segmentos de generación, de ATR y de vehículos, y se redujo en el doméstico.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>25.619</b>	<b>23.590</b>	<b>8,6</b>
Ventas de gas	12.016	12.031	(0,1)
ATR	13.603	11.559	17,7
Red de distribución (km)	23.249	23.101	0,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	5	(2)	(350,0)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.575	1.570	0,3

Las ventas de la actividad de gas aumentaron un 8,6%, mientras que los puntos de suministro se mantuvieron estables 0,3%.

## Gas Brasil

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	797	876	(9,0)
Aprovisionamientos	(617)	(670)	(7,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>180</b>	<b>206</b>	<b>(12,6)</b>
Otros ingresos de explotación	18	21	(14,3)
Gastos de personal	(10)	(10)	—
Tributos	(3)	(3)	—
Otros gastos de explotación	(47)	(49)	(4,1)
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>165</b>	<b>(16,4)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(36)	(36)	—
<b>EBIT</b>	<b>102</b>	<b>129</b>	<b>(20,9)</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda alcanza los 138 millones de euros, un 16,4% inferior al de 30 de junio de 2023, como consecuencia de la reducción de las tarifas, indexadas a la inflación que presentó una evolución negativa del IGPM, y de la menor demanda, en particular en los segmentos de vehículos y residencial. El impacto negativo del tipo de cambio asciende a 1 millón de euros.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>16.903</b>	<b>18.126</b>	<b>(6,7)</b>
Ventas de gas	13.644	14.127	(3,4)
ATR	3.259	3.999	(18,5)
Red de distribución (km)	8.382	8.321	0,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	2	8	(75,0)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	1.188	1.184	0,3

Las ventas de la actividad de gas disminuyeron en un 6,7% respecto a los primeros seis meses de 2023, como resultado de una menor demanda en el segmento de vehículos y de las generadoras de energía del -16,3% y -4,7%, respectivamente, compensada por un ligero crecimiento en el segmento industrial del 0,1%.

Los puntos de suministro permanecieron estables en 0,3% en el período.

## Gas Argentina

### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	224	196	14,3
Aprovisionamientos	(119)	(118)	0,8
<b>Margen bruto</b>	<b>105</b>	<b>78</b>	<b>34,6</b>
Otros ingresos de explotación	8	9	(11,1)
Gastos de personal	(25)	(23)	8,7
Tributos	(16)	(17)	(5,9)
Otros gastos de explotación	(34)	(35)	(2,9)
<b>EBITDA</b>	<b>38</b>	<b>12</b>	<b>216,7</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(7)	(6)	16,7
<b>EBIT</b>	<b>31</b>	<b>6</b>	<b>416,7</b>

En los primeros seis meses de 2024, el Ebitda ascendió a 38 millones de euros, con crecimiento muy relevante respecto a los seis primeros meses de 2023, debido a un incremento de tarifas (actualizaciones de tarifas aplicadas de mayo 2023 a abril de 2024) y a la mayor demanda, efectos que fueron parcialmente compensados por el efecto negativo del tipo de cambio que alcanzó los 51 millones de euros en el periodo.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>50.552</b>	<b>47.930</b>	<b>5,5</b>
Ventas de gas	16.569	21.527	(23,0)
ATR	33.983	26.403	28,7
Red de distribución (km)	40.223	40.002	0,6
Incremento de puntos de suministro, en miles	1	5	(80,0)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	2.261	2.260	—

Las ventas de la actividad de gas aumentaron un 5,5% impulsadas por los segmentos doméstico/comercial, con un crecimiento del 10,2% y del segmento de la generación y ATR con un aumento del 8,3%, compensadas por la fuerte reducción del segmento industrial del 14%.

Los puntos de suministro se mantuvieron estables respecto a los primeros seis meses de 2023.

## Gas Chile

Incluye las actividades de distribución y comercialización de gas.

### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	397	406	(2,2)
Aprovisionamientos	(115)	(250)	(54,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>282</b>	<b>156</b>	<b>80,8</b>
Otros ingresos de explotación	1	1	—
Gastos de personal	(13)	(14)	(7,1)
Tributos	(2)	(2)	—
Otros gastos de explotación	(24)	(23)	4,3
<b>EBITDA</b>	<b>244</b>	<b>118</b>	<b>106,8</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	15	(32)	(146,9)
<b>EBIT</b>	<b>259</b>	<b>86</b>	<b>201,2</b>

En los primeros seis meses de 2024, el Ebitda asciende a 244 millones de euros, incremento muy relevante respecto a los seis primeros meses de 2023, debido al aumento de las tarifas y el crecimiento de la demanda, en la actividad de distribución, y a la actualización de provisiones por litigios en curso, parcialmente compensados por el impacto negativo del tipo de cambio (20 millones de euros).

### Principales magnitudes

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de la actividad de gas (GWh)</b>	<b>16.707</b>	<b>18.650</b>	<b>(10,4)</b>
Ventas distribución de gas (GWh)	5.045	4.901	2,9
Ventas comercialización a terceros (GWh)	873	922	(5,3)
ATR (GWh)	10.789	12.827	(15,9)
Red de distribución (km)	8.339	8.284	0,7
Incremento de puntos de suministro, en miles	5	6	(16,7)
Puntos de suministro (miles) a 30/06	697	685	1,8

Las ventas totales de gas disminuyeron un 10,4% como consecuencia de un descenso del 15,9 % del ATR y, en menor medida, de la actividad de comercialización, con una reducción del 5,3% respecto al mismo periodo de 2023. Por otra parte, las ventas de la actividad de distribución aumentaron un 2,9% en el periodo.

Los puntos de suministro aumentaron un 1,8%.

## Electricidad España

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	415	398	4,3
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>415</b>	<b>398</b>	<b>4,3</b>
Otros ingresos de explotación	11	10	10,0
Gastos de personal	(22)	(23)	(4,3)
Tributos	(12)	(12)	—
Otros gastos de explotación	(51)	(51)	—
<b>EBITDA</b>	<b>341</b>	<b>322</b>	<b>5,9</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(130)	(121)	7,4
<b>EBIT</b>	<b>211</b>	<b>201</b>	<b>5,0</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda ascendió a 341 millones de euros, un aumento del 5,9% respecto a los primeros seis meses de 2023, principalmente por el aumento de la base de activos por nuevas inversiones y a una menor penalización por pérdidas de energía.

### Principales magnitudes

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

	1S24	1S23	Var (%)
Ventas - ATR (GWh)	13.028	12.198	6,8
Redes de distribución (km)	115.819	115.460	0,3
Puntos de suministro (miles)	3.846	3.825	0,5
TIEPI (minutos)	17,7	14,0	26,4

Las ventas de electricidad aumentaron un 6,8%. mientras que los puntos de suministro permanecieron estables 0,5% durante el período.



## Electricidad Panamá

### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	510	427	19,4
Aprovisionamientos	(355)	(323)	9,9
<b>Margen bruto</b>	<b>155</b>	<b>104</b>	<b>49,0</b>
Otros ingresos de explotación	4	3	33,3
Gastos de personal	(4)	(4)	—
Tributos	(3)	(4)	(25,0)
Otros gastos de explotación	(24)	(22)	9,1
<b>EBITDA</b>	<b>128</b>	<b>77</b>	<b>66,2</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(35)	(34)	2,9
<b>EBIT</b>	<b>93</b>	<b>43</b>	<b>116,3</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda ascendió a 128 millones de euros, un 66,2% más que en los primeros seis meses de 2023, impulsado por la aplicación de la revisión tarifaria y una mayor demanda por el aumento de las temperaturas.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de la actividad de electricidad (GWh)</b>	<b>2.987</b>	<b>2.803</b>	<b>6,6</b>
Ventas de electricidad	2.475	2.309	7,2
ATR	512	494	3,6
Red de distribución (km)	30.572	30.052	1,7
Puntos de suministro (miles) a 30/06	780	762	2,4

Las ventas de la actividad de electricidad aumentaron un 6,6% respecto al mismo periodo de 2023 y los puntos de suministros crecieron un 2,4%.

## Electricidad Argentina

### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	97	77	26,0
Aprovisionamientos	(43)	(37)	16,2
<b>Margen bruto</b>	<b>54</b>	<b>40</b>	<b>35,0</b>
Otros ingresos de explotación	7	6	16,7
Gastos de personal	(9)	(8)	12,5
Tributos	(4)	(3)	33,3
Otros gastos de explotación	(18)	(16)	12,5
<b>EBITDA</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>57,9</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(1)	(1)	—
<b>EBIT</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>61,1</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda ascendió a 30 millones de euros, un 57,9% superior al de los primeros seis meses de 2023, debido principalmente a la actualización de tarifas y al aumento de la demanda parcialmente contrarrestados por el efecto negativo del tipo de cambio (45 millones de euros).

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
Ventas de la actividad de electricidad (GWh)	1.156	1.059	9,2
Red de distribución (km)	10.334	10.152	1,8
Puntos de suministro (miles) a 30/06	263	257	2,3

Las ventas de electricidad y los puntos de suministro aumentaron un 9,2% y un 2,3%, respectivamente, en comparación con los primeros seis meses de 2023.

## 1.4.2. Mercados de Energía

A continuación, se detalla el Ebitda del negocio del período de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 y de 2023:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Mercados de Energía</b>	<b>1.415</b>	<b>1.654</b>	<b>(14,4)</b>
<b>Gestión de la Energía</b>	<b>384</b>	<b>863</b>	<b>(55,5)</b>
<b>Generación Térmica</b>	<b>285</b>	<b>239</b>	<b>19,2</b>
España	97	109	(11,0)
GPG Latinoamérica	188	130	44,6
<b>Generación Renovable</b>	<b>305</b>	<b>235</b>	<b>29,8</b>
España	249	205	21,5
EEUU	(3)	(6)	(50,0)
GPG Latinoamérica	39	31	25,8
GPG Australia	20	5	300,0
<b>Gases Renovables</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(50,0)</b>
<b>Comercialización</b>	<b>452</b>	<b>347</b>	<b>30,3</b>
<b> Holding y eliminaciones</b>	<b>(10)</b>	<b>(28)</b>	<b>(64,3)</b>

Las actividades de Mercados de Energía registraron un EBITDA agregado de 1.415 millones de euros, lo que supone un descenso del 14,4% en comparación con el primer semestre de 2023.

El primer semestre de 2024 ha estado marcado por menores precios de la energía respecto al primer semestre de 2023, tanto en gas como en electricidad. Como resultado, las actividades liberalizadas experimentaron una menor rentabilidad y contribución en comparación con el mismo período de 2023.

En particular, las actividades de Gestión de la Energía, incluida la adquisición y el suministro de gas y GNL, está afectada en el primer semestre de 2023 por un impacto muy relevante de la valoración de la ineficacia de las coberturas.

La Generación Térmica en España experimentó menores resultados debido a una menor producción y márgenes, ya que una mayor producción renovable redujo significativamente las necesidades térmicas durante el periodo. Por su parte, la Generación Térmica en Latinoamérica experimentó mejores resultados debido al aumento de la disponibilidad y la mayor producción en México.

La evolución positiva de la Generación Renovable se explica principalmente por una mayor capacidad instalada y una mayor producción en España, una mayor producción en México y la evolución positiva de la valoración del valor del mercado del PPA en Australia.

La contribución del segmento de negocio de Gases Renovables, que incluye la gestión de proyectos de biometano e hidrógeno verde, sigue siendo no significativa.

Por último, el negocio de Comercialización en España se benefició de la resolución favorable del bono social eléctrico y de mayores márgenes en la comercialización de gas que fueron parcialmente compensados por menores márgenes de electricidad.

### 1.4.2.1. Gestión de la Energía

#### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	2.596	5.094	(49,0)
Aprovisionamientos	(2.139)	(4.117)	(48,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>457</b>	<b>977</b>	<b>(53,2)</b>
Otros ingresos de explotación	11	11	—
Gastos de personal	(14)	(14)	—
Tributos	(41)	(90)	(54,4)
Otros gastos de explotación	(29)	(21)	38,1
<b>EBITDA</b>	<b>384</b>	<b>863</b>	<b>(55,5)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(236)	(121)	95,0
<b>EBIT</b>	<b>148</b>	<b>742</b>	<b>(80,1)</b>

La actividad de Gestión de la Energía refleja la integración de los antiguos segmentos de negocio de GNL Internacional, Mercados y Aprovisionamiento y de Gaseoductos.

El EBITDA del primer semestre de 2024, alcanzó los 384 millones de euros, lo que supone un descenso del 55,5% respecto al primer semestre de 2023, ya que el primer semestre de 2023 se vio afectado por un impacto relevante en la valoración de la ineficacia de las coberturas. El impacto negativo del tipo de cambio asciende a 1 millones de euros en el periodo.

La gestión activa de los volúmenes de GNL ha permitido mejorar los márgenes de los volúmenes cubiertos frente a los objetivos anteriores. Por otra parte, se ha alcanzado un acuerdo de precios con Sonatrach para 2024. Este acuerdo garantiza un nivel de precios competitivo para las adquisiciones en el actual contexto de mercado y confirma la fortaleza de la relación entre Sonatrach y Naturgy, así como el compromiso con la seguridad de suministro.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>75.096</b>	<b>98.237</b>	<b>(23,6)</b>
CCC	8.733	12.676	(31,1)
Aprovisionamiento a terceros	17.035	31.357	(45,7)
GNL Ventas de gas (GWh)	49.328	54.204	(9,0)
Ventas de electricidad (GWh)	645	502	28,5
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.159.998	1.436.280	(19,2)

A 30 de junio de 2024, las ventas de gas alcanzaron los 75.096 GWh lo que representa una reducción del 23,6% respecto al mismo periodo del año anterior y las ventas de electricidad aumentaron un 28,5% respecto al 30 de junio de 2023.

### 1.4.2.2. Generación Térmica

#### España

#### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	649	1.165	(44,3)
Aprovisionamientos	(396)	(901)	(56,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>253</b>	<b>264</b>	<b>(4,2)</b>
Otros ingresos de explotación	6	3	100,0
Gastos de personal	(31)	(31)	—
Tributos	(80)	(71)	12,7
Otros gastos de explotación	(51)	(56)	(8,9)
<b>EBITDA</b>	<b>97</b>	<b>109</b>	<b>(11,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(64)	(89)	(28,1)
<b>EBIT</b>	<b>33</b>	<b>20</b>	<b>65,0</b>

En los primeros seis meses de 2024, el Ebitda ascendió a 97 millones de euros, un 11,0% menos que en los primeros seis meses de 2023 debido a un menor hueco térmico como consecuencia del incremento de la producción renovable que se tradujo en una menor producción y márgenes. Adicionalmente, ha habido avances en las propuestas regulatorias de la Unión Europea para introducir pagos por capacidad en 2025.

Los precios del pool disminuyeron un 55,7% respecto al primer semestre de 2023, con una media de 39,1 euros/MWh en el periodo.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>8.031</b>	<b>8.031</b>	<b>—</b>
Nuclear	604	604	—
Ciclos combinados	7.427	7.427	—
	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>5.317</b>	<b>7.754</b>	<b>(31,4)</b>
Nuclear	1.836	2.069	(11,3)
Ciclos combinados	3.481	5.685	(38,8)

La producción total disminuyó un 31,4% en el año, debido a la reducción de los ciclos combinados del 38,8% y a reducción de la producción nuclear en un 11,3%.

## GPG Latinoamérica

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	415	342	21,3
Aprovisionamientos	(196)	(183)	7,1
<b>Margen bruto</b>	<b>219</b>	<b>159</b>	<b>37,7</b>
Otros ingresos de explotación	1	—	—
Gastos de personal	(11)	(10)	10,0
Tributos	(1)	(1)	—
Otros gastos de explotación	(20)	(18)	11,1
<b>EBITDA</b>	<b>188</b>	<b>130</b>	<b>44,6</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(42)	(206)	(79,6)
<b>EBIT</b>	<b>146</b>	<b>(76)</b>	<b>(292,1)</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda alcanzó los 188 millones de euros, un 44,6% más que en los primeros seis meses de 2023, principalmente por mayores ingresos en México por mayor capacidad y producción de energía. El impacto negativo del tipo de cambio se limitó a 1 millón de euros en el período. Adicionalmente, se están llevando a cabo negociaciones para extender los contratos de venta de energía a largo plazo a la Comisión Federal de Electricidad (CFE) más allá de 2027.

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

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>2.644</b>	<b>2.644</b>	<b>0,0</b>
México (CCC)	2.446	2.446	0,0
República Dominicana (Fuel)	198	198	0,0
	1S24	1S23	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>7.557</b>	<b>6.660</b>	<b>13,5</b>
México (CCC)	7.272	6.337	14,8
República Dominicana (Fuel)	285	323	(11,8)

La producción global aumentó un 13,5%, gracias un incremento de los ciclos combinados mexicanos del 14,8%, compensado por la reducción de la producción de República Dominicana del 11,8%.

### 1.4.2.3. Generación Renovable

EBITDA	1S24	1S23	Var (%)
<b>Generación Renovable</b>	<b>305</b>	<b>235</b>	<b>29,8</b>
España	249	205	21,5
EEUU	(3)	(6)	(50,0)
GPG Latinoamérica	39	31	25,8
GPG Australia	20	5	300,0

La Generación Renovable por su parte alcanza un EBITDA de 305 millones de euros durante el periodo, un aumento del 29,8% respecto al primer semestre de 2023. La evolución positiva se explica principalmente por una mayor capacidad instalada (15,7%), no considerando 10 MW de capacidad de almacenamiento en baterías, y una mayor producción global en España, especialmente en hidráulica convencional y en eólica.

### Renovables España

#### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	395	338	16,9
Aprovisionamientos	(17)	(42)	(59,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>378</b>	<b>296</b>	<b>27,7</b>
Otros ingresos de explotación	3	4	(25,0)
Gastos de personal	(23)	(21)	9,5
Tributos	(57)	(29)	96,6
Otros gastos de explotación	(52)	(45)	15,6
<b>EBITDA</b>	<b>249</b>	<b>205</b>	<b>21,5</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(125)	(94)	33,0
<b>EBIT</b>	<b>124</b>	<b>111</b>	<b>11,7</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda asciende a 249 millones de euros, un 21,5% superior a los seis primeros meses de 2023, lo que se explica principalmente por una capacidad instalada adicional y una mayor producción, especialmente en hidráulica convencional.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>5.086</b>	<b>4.462</b>	<b>14,0</b>
Hidráulica	2.062	2.062	—
Eólica	2.426	1.955	24,1
Solar	547	394	38,8
Cogeneración y otras	51	51	—

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>6.330</b>	<b>4.826</b>	<b>31,2</b>
Hidráulica	3.239	2.175	48,9
Eólica	2.619	2.189	19,6
Solar	341	314	8,6
Cogeneración y otras	131	148	(11,5)
Cuota mercado generación	7,1 %	6,0 %	1,1 pp

La capacidad instalada a 30 de junio de 2024 alcanzó 5.086 MW, 624MW más que la existente a la misma fecha del año anterior, de los cuales 153MW son en tecnología solar y 471MW en tecnología eólica.

La producción total aumentó en un 31,2% respecto al mismo periodo del año anterior, con un aumento muy significativo de la hidráulica en un 48,9%, la eólica en un 19,6%, la solar en un 8,6%, compensada con una caída en otras tecnologías del 11,5%, lo que ha permitido alcanzar una cuota de mercado de 7,1%.

## Renovables Estados Unidos

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	4	—	—
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>4</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	1	—	—
Gastos de personal	(2)	(1)	100,0
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(6)	(5)	20,0
<b>EBITDA</b>	<b>(3)</b>	<b>(6)</b>	<b>(50,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(4)	(47)	(91,5)
<b>EBIT</b>	<b>(7)</b>	<b>(53)</b>	<b>(86,8)</b>

El EBITDA del primer semestre de 2024 asciende a -3 millones de euros, con una mejora del 50,0% por la entrada en operación de parque solar 7V Solar Ranch. El aumento de los ingresos se vio compensado por un incremento de los gastos generales para atender el aumento de capacidad.

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

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>302</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Solar	302	—	—
	1S24	1S23	Var (%)
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>216</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Solar	216	—	—



Naturgy ha empezado la operación de su primera planta solar en Estados Unidos con una capacidad instalada de 302 MW. Adicionalmente, está en construcción la planta solar Grimes con 262MW y entrada en operación prevista para el primer semestre de 2025. En este periodo se alcanzó una producción de 216 GWh.

## **GPG Latinoamérica**

### **Resultados**

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	76	54	40,7
Aprovisionamientos	(17)	(4)	325,0
<b>Margen bruto</b>	<b>59</b>	<b>50</b>	<b>18,0</b>
Otros ingresos de explotación	7	8	(12,5)
Gastos de personal	(7)	(7)	—
Tributos	(1)	(2)	(50,0)
Otros gastos de explotación	(19)	(18)	5,6
<b>EBITDA</b>	<b>39</b>	<b>31</b>	<b>25,8</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(16)	(39)	(59,0)
<b>EBIT</b>	<b>23</b>	<b>(8)</b>	<b>(387,5)</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda alcanzó los 39 millones de euros, un 25,8% superior al de los seis primeros meses de 2023, impulsado por el aumento de la producción y de los márgenes en la región parcialmente compensados por una menor producción en Panamá y en Costa Rica, afectada esta última por el fin de la concesión de La Joya. El impacto del tipo de cambio fue positivo en 2 millones de euros.

### **Principales magnitudes**

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>817</b>	<b>847</b>	<b>(3,5)</b>
México (eólica)	234	234	—
Brasil (solar)	153	153	—
Chile (solar)	152	131	16,0
Chile (eólica)	206	206	—
Costa Rica (hidráulica)	50	101	(50,5)
Panamá (hidráulica)	22	22	—

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>814</b>	<b>870</b>	<b>(6,4)</b>
México (eólica)	274	276	(0,7)
Brasil (solar)	137	136	0,7
Chile (solar)	147	143	2,8
Chile (eólica)	129	121	6,6
Costa Rica (hidráulica)	91	161	(43,5)
Panamá (hidráulica)	36	33	9,1

La capacidad instalada en GPG Latinoamérica al cierre de los primeros seis meses alcanzó los 817MW, 30 MW menos que en los primeros seis meses de 2023, debido al fin de la concesión de La Joya en Costa Rica (50MW), lo que provocó que la producción hidráulica disminuyera un 34,5%, mientras que la eólica y la solar aumentaron un 1,5% y un 1,8% respectivamente.

## GPG Australia

### Resultados

	1S24	1S23	Var (%)
INCN	16	14	14,3
Aprovisionamientos	—	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>14,3</b>
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(3)	(2)	50,0
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	7	(7)	(200,0)
<b>EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>5</b>	<b>300,0</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(17)	(6)	183,3
<b>EBIT</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>(400,0)</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda ha sido de 20 millones de euros, por una evolución positiva de la valoración a mercado de los PPA existentes. Los “Otros gastos de explotación” incluyen un ajuste positivo por la regularización del tratamiento contable de los contratos de arrendamiento bajo NIIF16.

### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	1S24	1S23	Var (%)
<b>Capacidad de generación eléctrica (MW)</b>	<b>386</b>	<b>386</b>	—
Eólica	386	386	—
<b>Batería de almacenamiento (MW)</b>	<b>10</b>	—	—
	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Energía eléctrica producida (GWh)</b>	<b>345</b>	<b>481</b>	<b>(28,3)</b>
Eólica	345	481	(28,3)

La capacidad instalada a 30 de junio de 2024 alcanza los 386MW y 10 MW de baterías de almacenamiento que permiten una gestión más eficiente de la energía producida optimizando los márgenes.

### 1.4.2.4. Gases Renovables

#### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	22	—	—
Aprovisionamientos	(17)	—	—
<b>Margen bruto</b>	<b>5</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	—	—	—
Gastos de personal	(3)	(1)	200,0
Tributos	—	—	—
Otros gastos de explotación	(3)	(1)	200,0
<b>EBITDA</b>	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(50,0)</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(3)	—	—
<b>EBIT</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>100,0</b>

El segmento de negocio Gases Renovables incluye la gestión de proyectos de biometano e hidrógeno verde, cuya contribución al EBITDA consolidado sigue siendo, por el momento, poco significativa (-1 millón de euros).

#### Principales magnitudes

<b>Biometano</b>	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
Capacidad de Operación (MW)	3	2	50,0
Producción (MW/h)	92	117	(21,4)

Naturgy opera actualmente 3 MW de capacidad de biometano que produjo 92 MWh durante el primer semestre de 2024. Durante el primer semestre de 2024, Naturgy puso en marcha su tercera planta de biometano en España y aumentó su capacidad de producción de gas renovable a 29 GWh al año.

Naturgy avanza en una amplia cartera de proyectos en diferentes fases de desarrollo en toda España y espera que entre en funcionamiento en los próximos meses una planta adicional en Valencia. Adicionalmente, están en marcha dos proyectos de hidrógeno en Meirama (30 MW) y en La Robla (280MW).

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

### 1.4.2.5. Comercialización

#### Resultados

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
INCN	3.393	4.891	(30,6)
Aprovisionamientos	(2.839)	(4.337)	(34,5)
<b>Margen bruto</b>	<b>554</b>	<b>554</b>	<b>—</b>
Otros ingresos de explotación	69	71	(2,8)
Gastos de personal	(37)	(34)	8,8
Tributos	(54)	(93)	(41,9)
Otros gastos de explotación	(80)	(151)	(47,0)
<b>EBITDA</b>	<b>452</b>	<b>347</b>	<b>30,3</b>
Amortización, provisiones y otros resultados	(113)	(116)	(2,6)
<b>EBIT</b>	<b>339</b>	<b>231</b>	<b>46,8</b>

En los primeros seis meses de 2024 el Ebitda alcanzó los 452 millones de euros, frente a los 347 millones de euros en los primeros seis meses de 2023.

En el segmento eléctrico, se ha producido sentencia firme favorable al bono social eléctrico para clientes liberalizados para el periodo 2016-21. Adicionalmente, se han capturado menores márgenes eléctricos debido al escenario, que han sido compensados con la eliminación progresiva de las medidas excepcionales de reducción de precios, aprobadas por el Real Decreto Ley 8/2023 de 27 de diciembre.

En el segmento de gas, los márgenes de comercialización mostraron resiliencia respaldados por la mejora de los precios de aprovisionamiento y el crecimiento de los contratos de servicios.

#### Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad son las siguientes:

	<b>1S24</b>	<b>1S23</b>	<b>Var (%)</b>
<b>Ventas de gas (GWh)</b>	<b>35.812</b>	<b>38.278</b>	<b>(6,4)</b>
Residencial España	9.058	10.958	(17,3)
Industrial España	25.897	26.104	(0,8)
PYMES	857	1.216	(29,5)
<b>Por segmento</b>	<b>35.812</b>	<b>38.278</b>	<b>(6,4)</b>
Liberalizado	30.770	33.518	(8,2)
Regulado	5.042	4.760	5,9
<b>Ventas de electricidad (GWh)</b>	<b>9.096</b>	<b>9.834</b>	<b>(7,5)</b>
Residencial España	4.698	4.522	3,9
Industrial España	3.531	4.356	(18,9)
PYMES	867	956	(9,3)
<b>Por segmento</b>	<b>9.096</b>	<b>9.834</b>	<b>(7,5)</b>
Liberalizado	7.552	8.308	(9,1)
Regulado	1.544	1.526	1,2
<b>Contratos minoristas (España) (miles)</b>	<b>10.731</b>	<b>10.778</b>	<b>(0,4)</b>
Gas	3.459	3.623	(4,5)
Electricidad	4.327	4.299	0,7
Servicios	2.945	2.856	3,1
<b>Contratos por cliente (España)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>0,00 pp</b>
<b>Cuota de mercado contratos gas (España)</b>	<b>43,3</b>	<b>45,4</b>	<b>-2,1 pp</b>

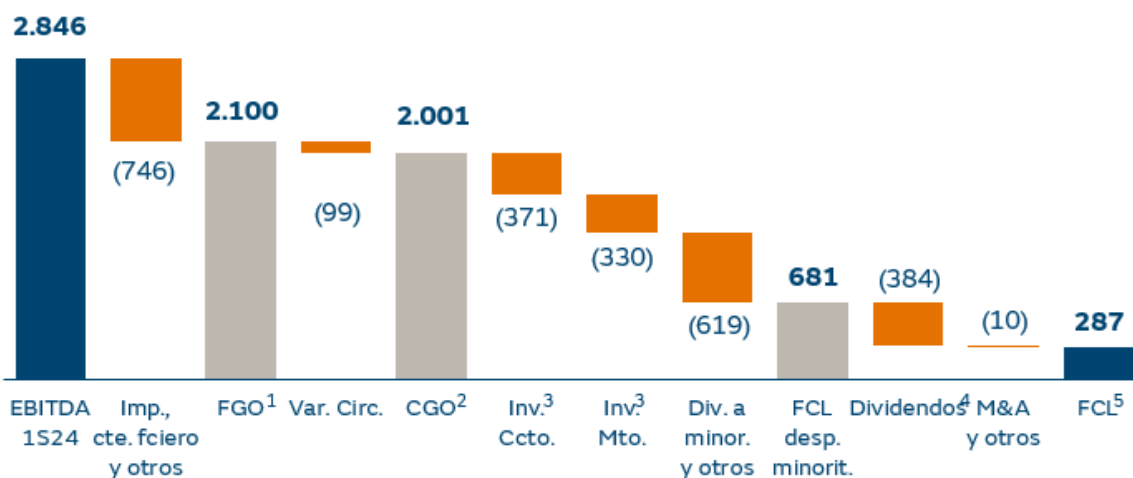
Las ventas de gas disminuyeron un 6,4% respecto a los seis primeros meses de 2023, con un descenso de 29,5% en el segmento Pymes y 17,3% en el residencial, mientras que el segmento industrial se mantuvo estable -0,8%. Por su parte, las ventas de electricidad disminuyeron un 7,5%, en el segmento industrial y Pymes disminuyeron un 18,9 % y 9,3% respectivamente, mientras que las ventas residenciales aumentaron un 3,9%.

El número total de contratos se mantuvo estable con un -0,4% con respecto a los primeros seis meses de 2023.

Por otro lado, Naturgy ha lanzado una nueva plataforma digital destinada a transformar la interacción con los clientes con nuevas herramientas de IA. Por último, Naturgy ha sido la primera empresa en emitir Certificados de Ahorro Energético (CAE) en España.

### 1.5. Flujo de caja

A continuación, se detalla la evolución del flujo de caja libre del primer semestre del ejercicio 2024:



Notas:

<sup>1</sup> FGO: Fondos generados por las operaciones de explotación

<sup>2</sup> CGO: Caja generada por las operaciones de explotación

<sup>3</sup> Inv. materiales e intangibles, neto de cesiones y aportaciones

<sup>4</sup> Importe de los dividendos pagados neto de aquellos recibidos por empresas del grupo.

<sup>5</sup> FCL: Flujo de caja libre

En los seis primeros meses de 2024, el flujo de caja de las operaciones fue elevado gracias al buen desempeño de los negocios de Redes, Generación Renovable y Comercialización, lo que permitió reducir la deuda neta incluso después del reparto de dividendos y las inversiones.

La deuda neta se redujo en 252 millones de euros durante el primer semestre de 2024, situándose en 11.838 millones de euros a 30 de junio de 2024, frente a 12.090 millones de euros en el ejercicio de 2023, incluso después de los 500 millones de euros de híbridos amortizados el 24 de abril de 2024 (no contabilizados como deuda financiera) y a pesar de los 701 millones de euros de salida de caja en inversiones y el reparto de dividendos en efectivo de 384 millones de euros en el periodo, correspondientes al dividendo complementario sobre los resultados de 2023.

La variación del capital circulante experimenta un leve incremento consumiendo 99 millones de euros de efectivo en el periodo.

## Inversiones (Capex)

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

	1S24	1S23	Variación (%)
Inversiones materiales e intangibles (Capex)	937	839	11,7
Otros cobros/pagos de actividades de inversión	(236)	(40)	490,0
<b>Inversiones netas (Capex neto)</b>	<b>701</b>	<b>799</b>	<b>(12,3)</b>

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

	1S24	1S23	Variación (%)
Redes de Distribución	224	226	(0,9)
Mercados de Energía	104	85	22,4
Resto	6	5	20,0
<b>CAPEX Mantenimiento</b>	<b>334</b>	<b>316</b>	<b>5,7</b>

Las inversiones de mantenimiento (Capex) en el primer semestre de 2024 ascienden a 334 millones de euros, frente a los 316 millones de euros del mismo periodo del año anterior.

	1S24	1S23	Variación (%)
Redes de Distribución	157	144	9,0
Mercados de Energía	446	379	17,7
Resto	—	—	—
<b>CAPEX Crecimiento</b>	<b>603</b>	<b>523</b>	<b>15,3</b>

Las inversiones materiales e intangibles de crecimiento (Capex) en el periodo representaron más del 64% de las inversiones totales y ascendieron a 603 millones de euros en los primeros seis meses de 2024.

Las inversiones de crecimiento en los primeros seis meses de 2024 incluyen principalmente:

- Un total de 157 millones de euros invertidos en el desarrollo de Redes, de los cuales 19 millones de euros en Gas España, 16 millones de euros en Gas México, 6 millones de euros en Gas Brasil, 2 millones de euros en Gas Argentina, 15 millones de euros en Gas Chile, 67 millones de euros en Electricidad España, 24 millones de euros en Electricidad Panamá y 8 millones de euros en Electricidad Argentina.
- Un total de 386 millones de euros invertidos en la construcción de diferentes proyectos renovables, de los cuales 164 millones de euros en España, 127 millones de euros en Estados Unidos, 1 millones de euros en GPG Latinoamérica y 94 millones de euros en GPG Australia.
- Un total de 2 millones de euros en el desarrollo de Gases Renovables.
- Un total de 58 millones de euros en la actividad de Comercialización.

Naturgy sigue apostando por el desarrollo de las renovables y ha alcanzado los 6,6 GW de capacidad instalada a 30 de junio de 2024. En este sentido, 896 MW de capacidad adicional entraron en operación en comparación con el primer semestre de 2023, de los cuales 624MW en España y 302MW en Estados Unidos, que no incluye 10 MW de capacidad de almacenamiento en baterías en Australia; GPG Latinoamérica experimentó una ligera disminución de 30 MW tras el cierre de la planta de La Joya en Costa Rica.

Además, el grupo tiene actualmente más de 2,2 GW de capacidad renovable en construcción, de los cuales 1 GW en España, 916 MW en GPG Australia y 262 MW en Estados Unidos. De estos 2,2 GW, aproximadamente 800MW entrarán en funcionamiento en 2024 (244 MW en España y 556MW en GPG Australia). Además, Naturgy tiene varios proyectos financiados con fondos NextGeneration en fase avanzada de desarrollo, de los cuales 118MW de repotenciación y 140MW de almacenamiento.

Durante 2025, Naturgy espera poner en funcionamiento aproximadamente 0,6 GW de capacidad renovable adicional en España, de los cuales 457 MW ya están en construcción.

En Australia, Naturgy continúa con la construcción y desarrollo de los siguientes proyectos que se espera entren en funcionamiento durante 2025: Glenellen con 260MW en Nueva Gales del Sur y Bundaberg con 100MW en Queensland.

Por último, en Estados Unidos Naturgy continúa con la construcción del proyecto fotovoltaico Grimes con 262MW en Texas, que será su segunda instalación en esta geografía, con entrada en operación en el primer semestre de 2025.

La Compañía también está liderando los desarrollos de gas renovable en España como pilar clave de la descarbonización. Así, a finales de 2024, Naturgy contará con tres proyectos de producción de biometano en operación: la Planta Elena, en Cerdanyola del Vallès (Barcelona), que ha sido la primera en inyectar gas renovable procedente de vertederos a la red de distribución de gas; la planta ubicada en la EDAR Bens (estación depuradora de aguas residuales), en A Coruña, y la planta de Vila-sana (Lleida) instalada en la explotación ganadera de Porgaprcs.

A estas plantas se sumará, a lo largo de 2025, una planta adicional situada en Valencia. Además, Naturgy continúa trabajando en varios proyectos de hidrógeno, con el objetivo de desarrollar la actividad en el largo plazo.

## 1.6. Posición financiera

A 30 de junio de 2024, la deuda financiera neta asciende a 11.838 millones de euros, 252 millones de euros menor que la cifra a cierre del año 2023, lo que refleja la fortaleza de los negocios durante el periodo.

Durante los seis primeros meses de 2024, las transacciones y operaciones de refinanciación más relevantes incluyeron:

- Refinanciación de préstamos y líneas de crédito revolving en España por un total de 455 millones de euros y negocios internacionales por un total de 198 millones de euros.
- En España, Naturgy Energy Group S.A., ha formalizado nuevos préstamos bilaterales por 725 millones de euros y ha dispuesto préstamos por 750 millones de euros, formalizados durante 2023. Adicionalmente, los negocios internacionales han firmado nuevos préstamos bilaterales y líneas de crédito revolving por 137 millones de euros.
- Naturgy México S.A. emitió un bono por 195 millones de euros con vencimiento a 3 años y tipo TIIE + 0,49%.
- Naturgy amortizó 500 millones de euros de bonos subordinados el 24 de abril de 2024 (híbrido). Sólo quedan 500 millones de euros en circulación.

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

		<b>1S24</b>	<b>1S23</b>
EBITDA/Coste deuda financiera neta	veces	11,2	11,6
Deuda financiera neta / LTM EBITDA (1)	veces	2,2	2,2

(1) Información comparativa a 31 de diciembre de 2023

La deuda financiera neta respecto al EBITDA, en los seis primeros meses ha permanecido estable en el 2,2x al 30 de junio de 2024, lo que muestra la sólida posición financiera y de apalancamiento del grupo, incluso después de los 500 millones de euros reembolsados en híbridos en abril de 2024, los cuales no estaban contabilizados como deuda financiera.

Naturgy mantiene su rating BBB con perspectiva estable tanto con la agencia de calificación S&P como Fitch.

## Liquidez (millones de euros)

La liquidez a 30 de junio de 2024 se sitúa en 9.749 millones de euros, incluyendo 4.087 millones de euros en efectivo y equivalentes y 5.662 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 2024.

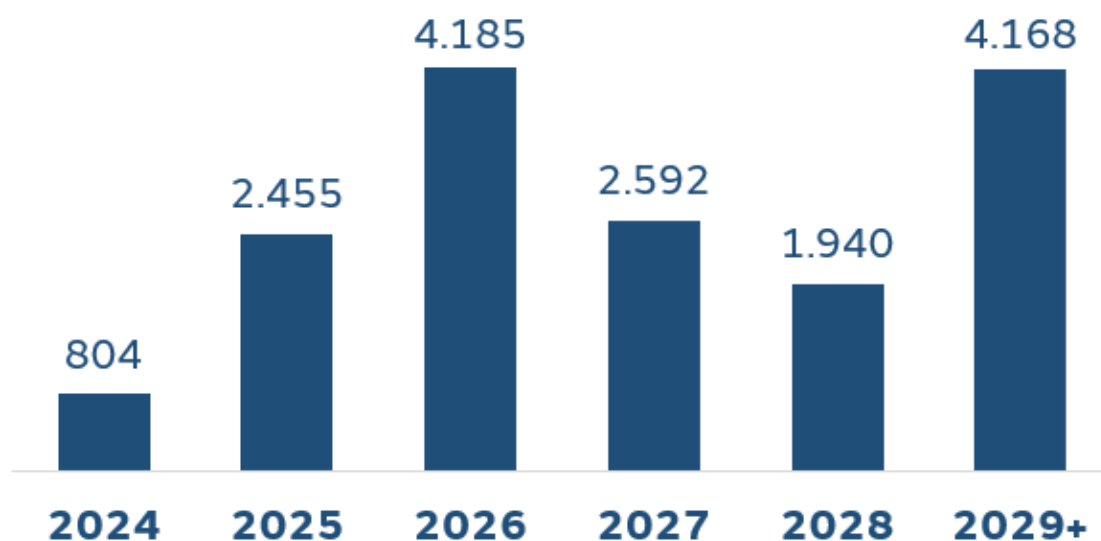
El detalle de la liquidez a 30 de junio de 2024:

	Consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
	1S24	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
Efectivo y medio líquidos equivalentes	4.087	3.686	168	61	264	42	96	4	3.452
Líneas crédito no dispuestas	5.662	5.551	—	27	37	—	122	8	5.468
<b>Total</b>	<b>9.749</b>	<b>9.237</b>	<b>168</b>	<b>88</b>	<b>301</b>	<b>42</b>	<b>218</b>	<b>12</b>	<b>8.920</b>

El vencimiento medio de las líneas de crédito no dispuesta se sitúa en 20 meses según el siguiente detalle:

	2024	2025	2026	2027	2028	2029+
Líneas de crédito no dispuestas	42	1.701	3.876	39	—	4

La deuda financiera bruta de 30 de junio de 2024 por vencimientos ha sido la siguiente:





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

		Consolidado		Chile		Brasil	Argentina	México	Panamá	Holding y otros
		1S24	2023	CLP	USD	BRL	ARS	MXN	USD	EUR/Otras
Deuda financiera neta	€m	11.838	12.090	199	3	10	(15)	532	924	10.185
Coste medio deuda financiera bruta (1)	%	4,04	3,9	8,8	8,4	12,3	89,9	10,6	8,4	2,1
% Fija (Deuda financiera bruta)	%	70	75	43	17	1	0	53	6	79

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

El coste medio de la deuda financiera bruta del periodo, excluyendo el coste de los pasivos financieros por arrendamiento y otros costes de refinanciación, es del 4,0%, ligeramente superior al mismo periodo del ejercicio 2023, que ascendió al 3,9%.

## 2. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres

Durante el primer semestre de 2024 Naturgy ha seguido el mismo Modelo de gestión de riesgos descrito en el apartado 4. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres, del Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

1. **Económicos:** mercado (*commodity*, tipo de cambio, regulatorio, volumen, margen/precio) y jurídico.
2. **Financieros:** crédito, tipo de interés, fiscal, liquidez, rating y de provisiones y garantías.
3. **Operativos:** operacional asegurable, *security*, gestión de crisis y continuidad de negocio, fraude contra la compañía, ciberseguridad, protección de datos, medioambiente y biodiversidad y de seguridad y salud.
4. **Reputación:** reputacional y ASG, *compliance*, satisfacción del cliente y personas.
5. **Estratégicos:** asociados al perfil del *portfolio* de negocios del Grupo, que incluye, entre otros, al riesgo de cambio climático.

Los principales riesgos de carácter Económico y Financiero se desarrollan en las notas 13 y 26 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024. El riesgo de Cambio Climático se desarrolla en la nota 2.5.b de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024. Por último, los principales riesgos Operativos y Reputacionales/Sostenibilidad se desarrollan a lo largo del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2023.

Naturgy mantiene las líneas estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2021, mejorando sus expectativas para los próximos años, tras una exitosa ejecución del Plan Estratégico, presentadas el pasado 13 de julio de 2023, donde la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto Naturgy mantiene como principales líneas de oportunidades:

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

Las incertidumbres de naturaleza transversal, como el contexto macroeconómico y exposición geopolítica, se materializan e impactan en muchos de los riesgos gestionados por Naturgy. En el escenario macroeconómico, el conflicto bélico en Ucrania y las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023, han marcado el primer semestre de 2024.

Respecto a la guerra en Ucrania ha continuado desarrollándose sin cambios significativos que pudieran manifestar la intención de las partes en llegar a un acuerdo de alto el fuego. Con este escenario de referencia y en cumplimiento de las recomendaciones de ESMA, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación generada por el conflicto, al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados evalúan los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia a la evolución de los precios de las materias primas y a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

En este contexto, respecto a los contratos de gas, Naturgy tiene un contrato aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9,9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción que impida el normal suministro a Naturgy. Este contrato tiene cláusulas take-or-pay que cubren todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, en febrero de 2022, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato que, en el primer semestre de 2024, supuso el 17% del aprovisionamiento global de Naturgy (15% en el ejercicio 2023).

Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, tampoco tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países, ni saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas.

Por otra parte, continúan las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

El grupo Naturgy cuenta en Israel con una sociedad llamada Spanish Israeli Operation and Maintenance Company Ltd que desde finales de 2019 presta servicios en los ciclos combinados de gas de Ramat Gavriel y Alan Tavor. Esta sociedad tiene un resultado bruto de explotación anual inferior a 1 millón de euros. A pesar del conflicto, la sociedad ha continuado desarrollando sus operaciones con normalidad.

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

En la vertiente regulatoria, se ha seguido aplicando la normativa establecida, tanto los organismos europeos como estatales, para paliar las consecuencias del conflicto bélico sobre el entorno macroeconómico y sobre los consumidores finales de energía. La evolución del marco normativo se describe en detalle en el Anexo II de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024.

### 3. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024 se describen en la nota 27 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024.

\*\*\*\*\*

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

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

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

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

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2024	Conciliación valores a 30.06.2023	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)	2.846 millones de euros	2.849 millones de euros	El EBITDA (“Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization”) mide el resultado de explotación del Grupo antes de deducir los intereses, impuestos, deterioros y amortizaciones. Al no contemplar magnitudes financieras, impuestos y gastos contables que no conllevan salidas de caja, permite evaluar la comparabilidad de los resultados a través del tiempo. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados para comparar los resultados de distintas empresas.
Gastos operativos (OPEX)	Gasto de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 16) + Otros gastos de explotación (2) -Tributos (4) (Nota 17)	843 millones de euros = 288 + 38 + 801 - 284	962 millones de euros = 318 + 35 + 948 - 339	Medida de los gastos en los que incurre el Grupo para llevar a cabo sus actividades de explotación, sin considerar tributos. Importe que permite ser comparable con otras empresas.
Inversiones (CAPEX)	Inversión inmovilizado intangible (4) (Nota 5) + Inversión inmovilizado material (4) (Nota 5)	937 millones de euros = 137 + 800	839 millones de euros = 133 + 706	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas. Permite conocer la asignación de los recursos y facilita la comparación del esfuerzo inversor entre periodos. Se componen de inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo).
Inversiones netas (CAPEX neto)(6)	CAPEX (5) – Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión (3)	701 millones de euros = 937 – 236	799 millones de euros = 839 – 40	Medida del esfuerzo inversor de cada periodo sin considerar los activos cedidos o aportados por terceros.
Inversiones brutas	Inversiones (CAPEX) (5) + Pagos por inversiones por adquisición de dependientes, neto de efectivo y equivalentes (3)	947 millones de euros = 937 millones de euros +10 millones de euros	953 millones de euros = 839 millones de euros + 114 millones de euros	Medida del esfuerzo inversor en cada periodo en activos de los distintos negocios, incluyendo las inversiones devengadas y no pagadas, y en activos adquiridos a través sociedades dependientes. Permite conocer el esfuerzo inversor en las inversiones de mantenimiento y de crecimiento (recursos invertidos en el desarrollo y crecimiento de las actividades del Grupo) y en inversiones, a través de la adquisición de sociedades.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2024	Conciliación valores a 30.06.2023	Relevancia de uso
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes (1) (Nota 12) + Pasivos financieros corrientes (1) (Nota 12)	16.144 millones de euros = 13.557 + 2.587	15.560 millones de euros = 12.778 + 2.782  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  15.970 millones de euros = 13.426 + 2.544	Medida del nivel de endeudamiento del Grupo. Incluye conceptos corrientes y no corrientes. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta (5) – Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (1) – Activos financieros derivados ligados a pasivos financieros (4) (Nota 13)	11.838 millones de euros = 16.144 - 4.087 – 219	10.752 millones de euros = 15.560 - 4.555 - 253  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  12.090 millones de euros = 15.970 - 3.686 – 194	Medida del nivel de endeudamiento financiero del Grupo, incluyendo conceptos corrientes y no corrientes, tras descontar el saldo de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y los derivados de activo ligados a pasivos financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Apalancamiento (%)	Deuda financiera neta (5) / (Deuda financiera neta (5) + Patrimonio neto (1))	49,9% = 11.838 / (11.838 + 11.876)	48,1% = 10.752 / (10.752 + 11.596)  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  50,3% = 12.090 / (12.090 + 11.929)	Medida del peso de los recursos ajenos en la financiación de la actividad empresarial. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 20) – Intereses (ingresos financieros) (4) (Nota 20)	253 millones de euros = 355 - 102	246 millones de euros = 326 - 80	Medida del coste de la deuda financiera descontando los ingresos por intereses financieros. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Ebitda / Coste deuda financiera neta	Ebitda (5) / Coste deuda financiera neta (5)	11,2x = 2.846 / 253	11,6x = 2.849 / 246  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  11,3x = 5.475 / 485	Medida de la capacidad de la compañía de generar recursos de explotación en relación con el coste de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Deuda financiera neta / LTM (últimos doce meses) Ebitda	Deuda financiera neta (5) / Ebitda de los últimos doce meses (2)	2,2x = 11.838 / 5.472	1,9x = 10.752 / 5.756  Información comparativa a 31 de diciembre del año anterior:  2,2x = 12.090 / 5.475	Medida de la capacidad del Grupo de generar recursos para atender los pagos de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición y términos	Conciliación valores a 30.06.2024	Conciliación valores a 30.06.2023	Relevancia de uso
Flujo de Caja Libre (Net Free Cash Flow)	Flujos de efectivo de las actividades de explotación (3) + Flujos de efectivo de las actividades de inversión (3) + Flujos de efectivo de las actividades de financiación (3) – Cobros/pagos por instrumentos de pasivo financiero (3)	287 millones de euros = 2.001 – 740 – 864 – 110	1.377 millones de euros = 3.151 – 1.239 – 1.324 + 789	Medida de la generación de caja para evaluar los fondos disponibles para atender el servicio de la deuda.
Flujo de Caja Libre después de minoritarios	Flujo de Caja Libre (5) + Dividendos sociedad dominante neto de aquellos percibidos por empresas del grupo (4) (Nota 10) + Compra acciones propias (4) (Nota 10) + Pago por inversiones (empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio) (3)	681 millones de euros = 287 + 384 + 0 + 10	1.977 millones de euros = 1.377 + 480 + 6 + 114	Medida de la generación de caja correspondiente a las actividades de explotación y de inversión. Se utiliza para evaluar los fondos disponibles para pagar dividendos a los accionistas, el pago de inversiones inorgánicas (adquisiciones de sociedades o negocios) y atender el servicio de la deuda.
Coste medio de la deuda financiera bruta	Coste de la deuda financiera (4) (Nota 20) - coste de los pasivos financieros por arrendamiento (4) (Nota 20) - otros gastos de refinanciación (4) (Nota 20), proyectado en términos anuales / media mensual de la deuda financiera bruta (4) (excluyendo la deuda por arrendamiento financiero) (Nota 12)	4,04% = (355 - 46 - 10) * (366 / 182) / 14.878	3,8% = (326 - 41 - 14) * (360 / 180) / 14.446  Información comparativa a 31 de diciembre año anterior:  3,9% = (675 - 84 - 29) / 14.325	Medida de la tasa interés efectiva de la deuda financiera. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar distintas empresas.
Liquidez	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes (1) + Líneas de crédito no dispuestas y totalmente comprometidas (4) (Nota 13)	9.749 millones de euros = 4.087 + 5.662	10.108 millones de euros = 4.555 + 5.553  Información comparativa a 31 de diciembre año anterior:  9.237 millones de euros = 3.686 + 5.551	Medida de la capacidad del Grupo para afrontar cualquier tipo de pago.
Valor económico distribuido	Aprovisionamientos (2) + Otros gastos de explotación (incluye Tributos) (2) + Pagos por impuesto sobre beneficios (3) + Gastos de personal (2) + Trabajos realizados para el inmovilizado (4) (Nota 16) + Gastos financieros (2) + Dividendos pagados por la sociedad dominante a terceros (4) (Nota 10) + Gastos actividades interrumpidas antes de impuestos (4) (Nota 9)	7.500 millones de euros = 5.301 + 801 + 229 + 288 + 38 + 437 + 384 + 22	10.176 millones de euros = 8.102 + 948 – 107 + 318 + 35 + 400 + 480 + 0	Medida del valor de la empresa considerando la valoración económica generada por sus actividades, distribuida a los distintos grupos de interés (principalmente accionistas, proveedores, empleados, administraciones públicas y sociedad).

(1) Epígrafe del Balance de situación consolidado

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

(3) Epígrafe del Estado de flujos de efectivo consolidado

(4) Magnitud detallada en la memoria consolidada

(5) Magnitud detallada en las MAR

(6) Magnitud detallada en el informe de gestión.

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

Formulación del Informe Financiero Semestral Consolidado correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 22 de julio de 2024.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera Coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios  
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona  
Consejero



# Informe de Revisión Limitada de Naturgy Energy Group, S.A.

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos y el Informe de Gestión Intermedio de Naturgy Energy Group, S.A. del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024)





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

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

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

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

#### **Introducción**

---

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos adjuntos (en adelante “la información financiera intermedia”) de Naturgy Energy Group, S.A. (la “Sociedad”), que comprenden el balance de situación al 30 de junio de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas a la información financiera intermedia, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dicha información financiera intermedia de conformidad con los principios contables y el contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, para la preparación de dicha Información Financiera Intermedia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia basada en nuestra revisión limitada.

#### **Alcance de la revisión**

---

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

## Conclusión

---

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que la información financiera intermedia adjunta del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 no ha sido preparada, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los principios contables y el contenido mínimo previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007 y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para la preparación de dicha información financiera intermedia.

## Párrafo de énfasis

---

Llamamos la atención sobre la nota 2 de la información financiera intermedia adjunta, en la que se menciona que la citada información financiera intermedia no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros intermedios completos preparados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, por lo que la información financiera intermedia adjunta deberá ser leída junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

## INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

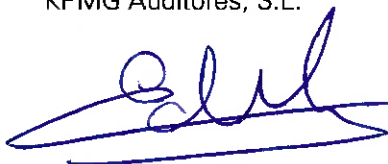
El informe de gestión intermedio adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en la información financiera intermedia presentada, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la información financiera intermedia del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

## Párrafo sobre otras cuestiones

---

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

KPMG Auditores, S.L.



Eduardo González Fernández

22 de julio de 2024



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

**Junio 2024**

Balance intermedio.

Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia.

Estado de ingresos y gastos reconocidos intermedio.

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio.

Estado de flujos de efectivo intermedio.

Notas explicativas a los Estados financieros intermedios resumidos.

**Naturgy** 

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

		<b>30.06.2024</b>	31.12.2023
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>Nota</b>	<b>29.227</b>	<b>30.215</b>
Inmovilizado intangible		25	1
Otro inmovilizado intangible		25	1
Inmovilizado material		101	97
Terrenos y construcciones		79	84
Otro inmovilizado material		22	13
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	5	28.787	29.879
Instrumentos de patrimonio		15.941	15.882
Créditos a empresas		12.846	13.997
Inversiones financieras a largo plazo	6	36	29
Instrumentos de patrimonio		4	4
Derivados		29	22
Otros activos financieros		3	3
Otros activos no corrientes		150	80
Derivados		150	80
Activos por impuesto diferido		128	129
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.925</b>	<b>2.082</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		318	152
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3	2
Clientes empresas del grupo y asociadas		73	68
Derivados		135	5
Resto deudores varios		73	—
Activos por impuesto corriente		32	65
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2	12
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5	1.600	294
Créditos a empresas		1.498	291
Otros activos financieros		102	3
Inversiones financieras a corto plazo	6	37	36
Derivados		36	34
Otros activos financieros		1	2
Periodificaciones a corto plazo		6	2
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4	1.964	1.598
Tesorería		1.259	1.137
Otros activos líquidos equivalentes		705	461
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>33.152</b>	<b>32.297</b>

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

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

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7</b>	<b>18.515</b>	<b>18.023</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>18.466</b>	<b>17.980</b>
Capital		970	970
Capital escriturado		970	970
Prima de emisión		3.808	3.808
Reservas		10.360	10.360
Legal y estatutarias		300	300
Otras reservas		10.060	10.060
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(6)	(6)
Resultado del periodo		873	1.211
Remanente		2.446	2.592
Dividendo a cuenta		—	(969)
Otros instrumentos de patrimonio		15	14
<b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>		<b>49</b>	<b>43</b>
Operaciones de cobertura		49	43
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>9.703</b>	<b>9.921</b>
Provisiones a largo plazo		290	294
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		203	204
Otras provisiones		87	90
Deudas financieras a largo plazo	8	3.789	2.383
Deudas con entidades de crédito		3.787	2.382
Acreedores por arrendamiento financiero		1	—
Otros pasivos financieros		1	1
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	9	5.205	6.896
Pasivos por impuesto diferido		269	267
Otros pasivos		150	81
Derivados		150	81
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.934</b>	<b>4.353</b>
Deudas financieras a corto plazo	8	122	165
Deudas con entidades de crédito		119	165
Acreedores por arrendamientos financieros		1	—
Derivados		2	—
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9	4.341	3.967
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		470	220
Proveedores		47	72
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		81	14
Derivados		135	5
Resto acreedores varios		—	42
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		35	40
Pasivos por impuesto corriente		45	—
Otras deudas con las Administraciones públicas		127	47
Periodificaciones a corto plazo		1	1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>33.152</b>	<b>32.297</b>

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

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

	<b>Nota</b>	<b>30.06.2024</b>	<b>30.06.2023</b>
Importe neto de la cifra de negocio	10	1.029	1.113
Ventas		4	92
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		774	807
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		251	214
Aprovisionamientos		(4)	(93)
Consumo de mercaderías		(4)	(93)
Otros ingresos de explotación		57	30
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		57	30
Gastos de personal		(36)	(74)
Sueldos, salarios y asimilados		(28)	(68)
Cargas sociales		(6)	(4)
Provisiones		(2)	(2)
Otros gastos de explotación		(52)	(48)
Servicios exteriores		(68)	(46)
Tributos		(1)	(2)
Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales		17	—
Amortización del inmovilizado		(8)	(5)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		57	20
Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	5	58	16
Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas	5	(1)	4
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>1.043</b>	<b>943</b>
Ingresos financieros		30	27
De valores negociables y otros instrumentos financieros		30	27
- En terceros		30	27
Gastos financieros		(203)	(162)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(127)	(120)
Por deudas con terceros		(76)	(42)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		—	(1)
Deterioros y pérdidas		—	(1)
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(173)</b>	<b>(136)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>870</b>	<b>807</b>
Impuesto sobre beneficios		3	34
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>		<b>873</b>	<b>841</b>
Beneficio en euros por acción básico y diluido		0,91	0,88

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

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

<b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS INTERMEDIO</b>	<b>(en millones de euros)</b>	
	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
<b>RESULTADO DEL PERIODO</b>	<b>873</b>	<b>841</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>20</b>	<b>8</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	25	6
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	1	4
Efecto impositivo	(6)	(2)
<b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>(13)</b>	<b>(3)</b>
Por coberturas de flujos de efectivo	(18)	(4)
Efecto impositivo	5	1
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL PERIODO</b>	<b>880</b>	<b>846</b>

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

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

<b>B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>											<b>(en millones de euros)</b>
	<b>Capital social</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>	<b>Resultado ejercicios anteriores</b>	<b>Remanente</b>	<b>Resultado del periodo</b>	<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>Otros instrumentos</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1.1.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.377</b>	<b>(1)</b>	—	<b>2.320</b>	<b>1.435</b>	<b>(679)</b>	<b>10</b>	<b>66</b>	<b>18.306</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	—	841	—	3	2	846
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(485)	—	—	—	—	(485)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(1)	—	—	—	—	—	—	(1)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	757	(1.435)	679	—	—	1
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.377</b>	<b>(2)</b>	—	<b>2.592</b>	<b>841</b>	—	<b>13</b>	<b>68</b>	<b>18.667</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	(17)	—	—	—	370	—	2	(25)	330
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	—	—	(969)	—	—	(969)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	(4)	—	—	—	—	—	—	(4)
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	—	—	—	(1)	—	(1)
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.360</b>	<b>(6)</b>	—	<b>2.592</b>	<b>1.211</b>	<b>(969)</b>	<b>14</b>	<b>43</b>	<b>18.023</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	—	873	—	1	6	880
Operaciones con socios o propietarios											
- Distribución de dividendos	—	—	—	—	—	(388)	—	—	—	—	(388)
- Operaciones con acciones o participación propias	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otras variaciones de patrimonio neto	—	—	—	—	—	242	(1.211)	969	—	—	—
<b>Saldo a 30.06.2024</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>10.360</b>	<b>(6)</b>	—	<b>2.446</b>	<b>873</b>	—	<b>15</b>	<b>49</b>	<b>18.515</b>

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



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

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
<b>Resultado del periodo antes de impuestos</b>	<b>870</b>	<b>807</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(916)</b>	<b>(888)</b>
Amortización del inmovilizado	8	5
Correcciones valorativas por deterioro	(75)	(15)
Variación de provisiones	1	11
Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	1	(4)
Ingresos financieros	(1.055)	(1.048)
Gastos financieros	203	162
Otros ingresos y gastos	1	1
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>36</b>	<b>47</b>
Deudores y otras cuentas a cobrar	(9)	36
Otros activos corrientes	(4)	1
Acreedores y otras cuentas a pagar	49	10
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>771</b>	<b>260</b>
Pagos de intereses	(224)	(189)
Cobros de dividendos	674	214
Cobros de intereses	247	218
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	74	17
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>761</b>	<b>226</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(327)</b>	<b>(60)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(322)	(58)
Inmovilizado intangible	(3)	—
Inmovilizado material	(2)	(1)
Otros activos financieros	—	(1)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>124</b>	<b>28</b>
Empresas del grupo y asociadas	123	21
Otros activos financieros	1	7
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(203)</b>	<b>(32)</b>
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>—</b>	<b>(1)</b>
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	—	(6)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	—	5
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>196</b>	<b>(380)</b>
Emisión	2.009	997
Deudas con entidades de crédito	1.474	(1)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	535	998
Devolución y amortización de	(1.813)	(1.377)
Deudas con entidades de crédito	(119)	(365)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(1.686)	(1.002)
Otras deudas	(8)	(10)
<b>Pagos por dividendos</b>	<b>(388)</b>	<b>(485)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(192)</b>	<b>(866)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>366</b>	<b>(672)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.598	2.981
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.964	2.309

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

# Índice de Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2024

<b>Nota 1.</b>	Información general	8
<b>Nota 2.</b>	Bases de presentación, comparativa y principios contables	8
<b>Nota 3.</b>	Políticas contables	9
<b>Nota 4.</b>	Principales riesgos e incertidumbres	12
<b>Nota 5.</b>	Inversiones en empresas del grupo y asociadas	15
<b>Nota 6.</b>	Inversiones financieras	21
<b>Nota 7.</b>	Patrimonio neto	22
<b>Nota 8.</b>	Pasivos financieros	27
<b>Nota 9.</b>	Deudas con empresas del grupo y asociadas	30
<b>Nota 10.</b>	Importe neto de la cifra de negocios	32
<b>Nota 11.</b>	Información de la plantilla	32
<b>Nota 12.</b>	Información de las operaciones con partes vinculadas	32
<b>Nota 13.</b>	Información sobre miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección	34
<b>Nota 14.</b>	Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes	35
<b>Nota 15.</b>	Acontecimientos posteriores al cierre	35

# Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2024

## Nota 1. Información general

Naturgy Energy Group, S.A. (en adelante la Sociedad), sociedad matriz del grupo Naturgy (en adelante, Naturgy), es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Avda. América, 38 de Madrid, España. Con fecha 27 de junio de 2018 la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la compañía que pasó a denominarse Naturgy Energy Group, S.A., anteriormente Gas Natural SDG, S.A.

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, a 30 de junio de 2024 la Sociedad mantiene contratos de aprovisionamiento de gas a corto plazo.

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

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

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

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

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

La información financiera intermedia resumida seleccionada ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de valores y servicios de inversión, y de acuerdo con los principios y contenido previstos en los artículos 12 y 13 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea y en la Circular 3/2018, de 28 de junio, sobre la información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, por lo que no incluye toda la información que requerirían unos Estados financieros individuales intermedios completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. Por tanto, la información financiera intermedia deberá ser leída junto con las Cuentas anuales de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas Cuentas anuales de la Sociedad. En su lugar las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resultan, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera y en los resultados de las operaciones, del resultado global, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2023, fecha de las Cuentas anuales de la Sociedad anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2024.

Estos Estados Financieros Intermedios resumidos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 30 de junio de 2024 y de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el periodo terminado en dicha fecha.

A 30 de junio de 2024, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 1.009 millones de euros. En este sentido, los estados de liquidez de la Sociedad previstos para este ejercicio unido al importe disponible de las líneas de crédito (Nota 4), garantizan la cobertura del mismo, por lo que los Administradores de la Sociedad presentan estos Estados Financieros Intermedios cumpliendo el principio de gestión continuada.

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

Los Estados Financieros Intermedios resumidos a 30 de junio de 2024 presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de las Notas explicativas, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio/periodo anterior, que formaban parte de las Cuentas anuales del ejercicio 2023 y de los Estados Financieros Intermedios a 30 de Junio de 2023.

Los Estados Financieros Intermedios resumidos consolidados de Naturgy a 30 de junio de 2024 han sido formulados por el Consejo el 22 de julio de 2024, de acuerdo con la NIC 34 "Información financiera intermedia". Las principales magnitudes, en millones de euros, que se desprenden de los mismos y que han sido objeto de revisión limitada, son las siguientes:

Activo total	37.840
Patrimonio neto atribuido a la sociedad dominante	9.773
Participaciones no dominantes	2.103
Importe neto de la cifra de negocios	9.071
Resultado consolidado del periodo atribuible a la Sociedad dominante	1.043

### Nota 3. Políticas contables

Las políticas contables y normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estos Estados Financieros Intermedios resumidos son las mismas que las utilizadas a 31 de diciembre de 2023, detalladas en la Nota 3 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023.

### 3.1 Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de los Estados Financieros Intermedios resumidos requiere la realización de estimaciones e hipótesis. En la Nota 3.19 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023 se relacionan las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones.

A 30 de junio de 2024, las principales estimaciones son las siguientes:

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

La Sociedad, a junio de 2024, de acuerdo a lo indicado en la Nota 3.3 de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023, ha actualizado el test de deterioro de aquellas inversiones en empresas del grupo y asociadas cuyo valor recuperable coincide o es muy próximo al valor neto contable o presenten indicadores de deterioro. Estos test de deterioro requieren la estimación de la evolución futura de los negocios y de la tasa de descuento más apropiada en cada caso. La Sociedad considera que las estimaciones realizadas son adecuadas y coherentes con la actual coyuntura de los mercados.

Una vez revisados los indicadores de deterioro de las diferentes inversiones financieras en sociedades dependientes y asociadas, a 30 de junio de 2024 no se pone de manifiesto la necesidad de registrar deterioros o reversiones distintos de los indicados en la Nota 5.

#### b. Cambio climático y acuerdo de París

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

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

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

- Ni en 2024 ni en 2023 se ha generado electricidad con carbón, debido al cierre en el primer semestre de 2020 de todas las centrales de carbón de Naturgy, lo que implica una importante reducción de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de alcance 1 y otros contaminantes atmosféricos.
- El Plan Estratégico prevé la ejecución de inversiones en energías renovables, en particular, en tecnología solar fotovoltaica, eólica terrestre y almacenamiento, así como el desarrollo de proyectos de innovación de generación distribuida, biometano e hidrógeno renovables y movilidad sostenible que permitirán reducir la huella de carbono de la compañía en sus tres alcances.
- Ayudar a los clientes a reducir su huella de carbono por la vía de suministrar energía renovable, compensar emisiones y al ahorro energético a través de Certificados de Ahorro Energético (CAEs).
- Adicionalmente, se contemplan inversiones para adaptar las infraestructuras actuales de redes que jugarán un rol muy relevante en la transición energética.

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

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

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

Estos Estados financieros intermedios resumidos se han elaborado considerando los compromisos de descarbonización adquiridos por Naturgy, así como los riesgos e incertidumbres relacionados con el cambio climático y la descarbonización de la economía. Las principales estimaciones y juicios contables realizados están relacionados con los efectos previstos por el cambio climático y la transición energética en la recuperabilidad de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, los activos por impuestos diferidos, la regulación y la distribución de dividendos.

### c. Conflicto bélico en Ucrania y guerra de Israel-Gaza

Habiendo transcurrido más de dos años desde que Rusia invadió Ucrania en febrero de 2022, a fecha de la formulación de estos estados financieros intermedios resumidos no existen visos de solución del conflicto.

Desde el cierre del ejercicio 2023, la guerra ha continuado desarrollándose sin cambios significativos que pudieran manifestar la intención de las partes en llegar a un acuerdo de alto el fuego.

Considerando el escenario de referencia y en cumplimiento de las recomendaciones de ESMA, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación actual generada por la crisis al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados tienen como objetivo evaluar los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial atención a la evolución de los precios de las materias primas y a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

En este contexto, como parte de su cartera diversificada, Naturgy tiene un contrato de aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9,9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción que impida el normal suministro a Naturgy. Este contrato tiene cláusulas take-or-pay que cubren todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato. En el primer semestre del año 2024, el volumen de este contrato ha supuesto el 17% del aprovisionamiento global de Naturgy (un 15% en el ejercicio 2023).

Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, tampoco tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países, ni saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas. En relación con los riesgos de tipo de interés, precio de commodities, crédito y de liquidez, véase Nota 4.

Por otra parte, continúan las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

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

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

## Nota 4. Principales riesgos e incertidumbres

Los principales riesgos e incertidumbres están desglosados en las Cuentas anuales del ejercicio 2023. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2024.

### Gestión del riesgo

La gestión del riesgo se detalla en la Nota 14 de las Cuentas anuales de 2023. A continuación, se actualizan los principales aspectos sobre los riesgos financieros a 30 de junio de 2024.

### Riesgo de tipo de interés

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

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

El 70% de la deuda de Naturgy a 30 de junio de 2024 es a tipo fijo limitando la exposición a la variación de tipos de interés.

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

	Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
<b>30 de junio de 2024</b>	50	(10)	(22)
	(50)	10	22
31 de diciembre de 2023	50	(7)	(13)
	(50)	7	13

Tras observarse un descenso de la inflación de la Zona Euro desde un máximo del 10,6% en octubre de 2022 hasta el 2,6% en mayo 2024, en junio de este año, el Banco Central Europeo ha determinado una bajada de los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, por lo que el tipo de interés de las operaciones principales de financiación ha disminuido al 4,25 %.

### Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

## **Riesgo de precio de commodities**

Una parte importante de los resultados de Naturgy está vinculada a la compra de gas para el suministro de un portfolio diversificado de clientes.

Mayoritariamente estos contratos de aprovisionamiento de gas se firman a largo plazo con unos precios de compra en base a una combinación de distintos precios de commodities, básicamente precios del crudo y sus derivados, y a los hubs de gas natural.

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

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

Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando derivados para reducir la exposición al riesgo de desacoplamiento de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura. No obstante, podrían producirse ineficacias en estas coberturas causadas por la modificación de las fechas previstas de las operaciones de compra y venta, por la reducción respecto a los volúmenes cubiertos y por el desacoplamiento respecto de los índices cubiertos en las operaciones de compra y venta.

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

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

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

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

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

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

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



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

## Riesgo de crédito

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

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

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes en las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia acorde con los criterios definidos internamente. En los seis primeros meses del ejercicio 2024 y en 2023 no se han producido impagos o quebrantos significativos.

Del análisis de antigüedad de los activos financieros se concluye que no existen activos financieros en mora no deteriorados a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

El análisis de antigüedad de los activos financieros y la pérdida esperada de los mismos a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

<b>30.06.2024</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360 días</b>
Ratio pérdida esperada	81,3 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	16	3	—	—	13
Pérdida esperada	13	—	—	—	13
<b>31.12.2023</b>	<b>Total</b>	<b>Corriente</b>	<b>De 0-180 días</b>	<b>De 180-360 días</b>	<b>Más de 360 días</b>
Ratio pérdida esperada	92,9 %	—	—	—	100,0 %
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	28	2	—	—	26
Pérdida esperada	26	—	—	—	26

La ratio pérdida esperada está calculado como el cociente de la pérdida esperada entre los clientes por ventas y prestación de servicios. La variación respecto a 31 de diciembre de 2023 está ocasionada principalmente por el traspaso del derecho de cobro generado en el periodo que la Sociedad realizaba la actividad de Representante ante el Mercado Mayorista de Electricidad de las sociedades generadoras de Naturgy por la morosidad de sociedades comercializadoras en el mercado.

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 2024 y a 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Naturgy mantiene actualizado su modelo de gestión de riesgo de crédito con las previsiones económicas en los principales países donde opera, teniendo en cuenta diversos factores entre los que se encuentran los conflictos geopolíticos actuales que afectan la economía y los mercados financieros mundiales (véase Nota 3.1), sin que hayan tenido un impacto significativo en los estados financieros intermedios a 30 de junio de 2024 y en las Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023, derivado del cambio de comportamiento de pago de sus deudores.

## Riesgo de liquidez

A 30 de junio de 2024, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 7.316 millones de euros (6.944 millones de euros en 2023), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.964 millones de euros (1.598 millones de euros en 2023), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 5.352 millones de euros (5.346 millones de euros en 2023).

Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada por importe de 7.022 millones de euros (6.099 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

## Gestión del capital

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

Naturgy considera como indicador 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:

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Standard & Poor's (S&P)	BBB (*)	BBB (*)
Fitch	BBB (*)	BBB (*)

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

## Nota 5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

La clasificación de las inversiones en empresas del grupo y asociadas por categorías al 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

<b>A 30.06.2024</b>	<b>Activos Financieros a coste</b>	<b>Activos Financieros a coste Amortizado</b>	<b>Total</b>
Instrumentos de patrimonio	15.941	—	15.941
Créditos	—	12.846	12.846
<b>No Corriente</b>	<b>15.941</b>	<b>12.846</b>	<b>28.787</b>
Créditos	—	1.498	1.498
Otros activos financieros	—	102	102
<b>Corriente</b>	<b>—</b>	<b>1.600</b>	<b>1.600</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15.941</b>	<b>14.446</b>	<b>30.387</b>

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

Las variaciones experimentadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son las siguientes:

	<b>Participaciones en empresas del Grupo</b>	<b>Créditos a empresas del Grupo</b>	<b>Participaciones en empresas asociadas</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 1.01.2023</b>	<b>14.956</b>	<b>13.997</b>	<b>4</b>	<b>28.957</b>
Aumentos	—	1	—	1
Desinversiones	(25)	(10)	—	(35)
Reclasificación	—	30	—	30
Dotación/reversión provisiones	25	—	—	25
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>14.956</b>	<b>14.018</b>	<b>4</b>	<b>29.978</b>
Aumentos	935	—	—	935
Desinversiones	(43)	(1)	—	(44)
Reclasificación	—	(20)	—	(20)
Dotación/reversión provisiones	30	—	—	30
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>15.878</b>	<b>13.997</b>	<b>4</b>	<b>29.879</b>
Aumentos	1	—	—	1
Desinversiones	(1)	(37)	—	(38)
Reclasificación	—	(1.114)	—	(1.114)
Dotación/reversión provisiones	59	—	—	59
<b>Saldo a 30.06.2024</b>	<b>15.937</b>	<b>12.846</b>	<b>4</b>	<b>28.787</b>

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

## Periodo de seis meses terminado el 30 de junio 2024

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

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

- Aportación dineraria para compensación de pérdidas de la sociedad Naturgy Innovahub, S.L.U. por importe de 1 millón de euros.

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

- Se registró como disminución del valor contable de la participación en la sociedad Holding Negocios de Electricidad, S.A. parte de la distribución de dividendos por importe de 25 millones de euros.

## Pérdidas por deterioro del valor de los activos

A 30 de junio de 2024 se ha registrado un ingreso neto por la reversión de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por importe de 58 millones de euros (16 millones de euros a 30 de junio de 2023 como ingreso neto por la reversión de deterioro) en el epígrafe “Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas” de la Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia y que se detalla a continuación:

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
Naturgy Generación, S.L.U.	66	45
General de edificios y solares, S.L.	1	—
Naturgy Nuevas Energías, S.L.U.	—	1
Naturgy Finance Iberia, S.A. (*)	(1)	(1)
Naturgy Commodities Trading, S.A.	(2)	(20)
Naturgy Informática, S.A.U.	(3)	(8)
Petroleum Oil & Gas España, S.A.	(3)	(1)
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>16</b>

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

## A 30 de junio de 2024:

Los ingresos por la reversión de las dotaciones de deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 corresponden a:

- **Naturgy Generación, S.L.U.:**

A 30 de junio de 2024, se ha registrado una reversión de 66 millones de euros de la provisión por deterioro de la participación en esta sociedad que corresponde a la UGE de Generación de Electricidad Hidráulica de España.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2024 es de 2.042 millones de euros.

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

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Precio pool €/MWh(*)	57,1	65,0	74,0	68,0	70,0	73,0	78,0	85,0	85,0	85,0

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

La determinación de la producción, precio de la electricidad, costes de operación y mantenimiento que se incluyen en la estimación del importe recuperable, determinado de acuerdo con el valor en uso, se ha realizado de acuerdo a lo detallado en la Nota 4 de las Cuentas anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023. Para la electricidad producida se considera la evolución de la hidráulicidad y su impacto en los caudales hidrográficos.

Los flujos de caja proyectados se han actualizado considerando los cambios regulatorios del Real Decreto Ley 8/2023, así como la nueva prórroga de alguna de estas medidas por el Real Decreto Ley 4/2024 y la extensión de los contratos de venta existentes con las comercializadoras del grupo.

La tasa de descuento antes de impuestos utilizada en el test de deterioro realizado en el periodo de seis meses finalizado a 30 de junio de 2024 ha sido del 7,9% (8,4% a 31 de diciembre de 2023) y la tasa de crecimiento considerada ha sido del 1,8% (2% a 31 de diciembre de 2023).

En relación al resto de participaciones en empresas del grupo y asociadas a 30 de junio de 2024, los valores recuperables, calculados conforme a la metodología descrita en la Nota 3.3 de las Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023, no han hecho necesario realizar dotaciones o reversión por deterioro de las participaciones en empresas del grupo registradas en los presentes Estados financieros intermedios resumidos.

Los aspectos más sensibles que se incluyen en los test de deterioro actualizados a 30 de junio de 2024 son los siguientes:

#### 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 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 en el precio promedio de la electricidad durante la vida restante de la instalación de 1 euro/MWh supondría una reducción del valor razonable de la UGE de 11 millones de euros, sin generar deterioro.

Adicionalmente, se registraron los siguientes deterioros y reversiones por deterioro basados en el patrimonio neto de las sociedades:

#### – General de edificios y solares, S.L.:

A 30 de junio de 2024, se ha registrado una reversión de 1 millón de euros de la provisión por deterioro de la participación en esta sociedad de acuerdo a la evolución de su patrimonio neto. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2024 es de 5 millones de euros.

#### – Naturgy Informática, S.A.U.:

Se registra una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A.U por 3 millones de euros de acuerdo a su valor de liquidación. Esta participación ha sido dada de baja en el mes de junio de 2024.

#### – Naturgy Commodities Trading, S.L.U.:

Se registra un deterioro por un importe de 2 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy Commodities Trading, S.L.U. por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2024 asciende a 23 millones de euros.

– **Petroleum Oil&Gas España, S.A.:**

Se registra un deterioro de la participación por un importe de 2 millones de euros por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2024 asciende a 78 millones de euros. Adicionalmente se incluye una dotación a la provisión para riesgos futuros por importe de 1 millón de euros en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.

– **Naturgy Finance Iberia,S.A.:**

Se registra un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2024 asciende a 1 millón de euros.

### **A 30 de junio de 2023:**

Los ingresos por la reversión de participaciones de empresas del grupo y asociadas más significativos durante los seis primeros meses del ejercicio 2023 correspondían a:

– **Naturgy Generación, S.L.U.:**

A 30 de junio de 2023, se registró una reversión de 45 millones de euros de la provisión por deterioro de la participación en esta sociedad que corresponde a la UGE de Generación de Electricidad Hidráulica de España.

El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 fue de 2.146 millones de euros.

Las hipótesis y proyecciones que afectan a la UGEs de Generación de Electricidad Hidráulica se basaron en la mejor información prospectiva existente a la fecha.

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

El ingreso por la reversión del deterioro de la participación, de importe 1 millón de euros, se registró acorde a la evolución favorable de su patrimonio neto. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 ascendió a 11 millones de euros.

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

– **Naturgy Commodities Trading, S.L.U.:**

Un importe de 11 millones de euros correspondiente a la participación en Naturgy Commodities Trading, S.L.U. por la evolución desfavorable de la sociedad. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 ascendió a 11 millones de euros. Adicionalmente, se incluyó una dotación a la provisión para riesgos futuros por importe de 9 millones de euros en el epígrafe “Otras provisiones a largo plazo”.

– **Naturgy Informática, S.A.:**

Se registró una dotación por deterioro de la participación en Naturgy Informática, S.A. por 8 millones de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 ascendió a 165 millones de euros.

– **Naturgy Finance, BV. (desde el 28 de mayo de 2024 inscrita como Naturgy Finance Iberia, S.A.):**

Se registró un deterioro por importe de 1 millón de euros. El deterioro acumulado a 30 de junio de 2023 registrado por la participación en Naturgy Finance, BV ascendió a 1 millón de euros.

– **Otras:** corresponde a varias participaciones, principalmente entre ellas Petroleum Oil&Gas España, S.A.

## Resultados por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas

A 30 de junio de 2024 se registra una pérdida por importe de 1 millón de euros correspondiente a gastos varios asociados a liquidaciones y ventas de participaciones en empresas del grupo.

En el ejercicio anterior, en base al acuerdo de compraventa alcanzado en marzo de 2021 entre Naturgy y ENI S.p.a. sobre el 50% de adquisición de la participación en Union Fenosa Gas (UFG), de forma que Naturgy alcanzó el 100% de la participación, y en el que se asumió de forma proporcional por ambas partes las posibles contingencias en las que UFG hubiera incurrido, la Sociedad recibió en el mes de marzo de 2023 un ingreso por importe de 4 millones de euros correspondiente a dicha compensación.

A 30 de junio de 2024, los créditos a empresas del grupo y asociadas no corrientes ascienden a 12.846 millones de euros (13.997 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), siendo sus vencimientos los siguientes:

Vencimiento	A 30.06.2024	A 31.12.2023
2025	—	1.000
2026	1.000	2.853
2027	5.124	3.599
2028	1.569	1.569
2029	2.430	2.430
2030	1.000	1.000
2031 y Posteriores	1.723	1.546
<b>Total</b>	<b>12.846</b>	<b>13.997</b>

Las variaciones experimentadas en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

	Créditos a empresas del Grupo y asociadas	Otros activos financieros	Total
<b>Saldo a 1.1.2023</b>	<b>292</b>	<b>2</b>	<b>294</b>
Aumentos	51	618	669
Desinversiones	(5)	—	(5)
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>338</b>	<b>620</b>	<b>958</b>
Aumentos	24	1	25
Desinversiones	(162)	(618)	(780)
Reclasificaciones/Trasposos	91	—	91
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>291</b>	<b>3</b>	<b>294</b>
Aumentos	329	100	429
Desinversiones	(122)	(1)	(123)
Reclasificaciones/Trasposos	1.000	—	1.000
<b>Saldo a 30.06.2024</b>	<b>1.498</b>	<b>102</b>	<b>1.600</b>

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

El epígrafe “Créditos a empresas del grupo y asociadas” incluye los créditos con las empresas del grupo por un importe de 1.406 millones de euros (207 millones de euros en 2023). Dentro de este saldo se incluyen los saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 69 millones de euros y los relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 84 millones de euros (69 millones de euros relativos a la tributación consolidada del Impuesto de sociedades y 68 millones de euros relativos a la tributación de IVA consolidado en 2023). Adicionalmente se recogen en “Créditos a empresas del grupo y empresas asociadas” los intereses devengados pendientes de cobro por 92 millones de euros (84 millones de euros en 2023).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 30 de junio de 2024 un tipo de interés del 5,25% (5,57% en el año 2023) para los no corrientes y un tipo de interés del 4,90% (4,06% en el año 2023) para los corrientes.

A 30 de junio de 2024 el saldo de dividendos pendientes de cobro es de 100 millones de euros, registrados en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" (no existía saldo a 31 de diciembre de 2023).

## Nota 6. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras clasificadas por clases y categorías a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

A 30 de junio de 2024	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	—	4	—	4
Derivados	—	—	29	29
Otros activos financieros	3	—	—	3
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>29</b>	<b>36</b>
Derivados	—	—	36	36
Otros activos financieros	1	—	—	1
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>1</b>	<b>—</b>	<b>36</b>	<b>37</b>
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>65</b>	<b>73</b>

A 31 de diciembre de 2023	Activos financieros a coste amortizado	A coste	Derivados de cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	—	4	—	4
Derivados	—	—	22	22
Otros activos financieros	3	—	—	3
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>22</b>	<b>29</b>
Derivados	—	—	34	34
Otros activos financieros	2	—	—	2
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>34</b>	<b>36</b>
<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>56</b>	<b>65</b>

La clasificación de los activos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

Activos financieros	30.06.2024				31.12.2023			
	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total	Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)	Nivel 2 (variables observables)	Nivel 3 (variables no observables)	Total
Valor razonable con cambios a resultados	—	65	—	65	—	56	—	56
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>65</b>	<b>—</b>	<b>65</b>	<b>—</b>	<b>56</b>	<b>—</b>	<b>56</b>

### Activos financieros a coste

La totalidad de los activos financieros a coste corresponden a participaciones no cotizadas, a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.



## Activos financieros a coste amortizado

El saldo a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 corresponde al siguiente detalle:

	A 30.06.2024	A 31.12.2023
Depósitos y fianzas	3	3
<b>No Corriente</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Depósitos y fianzas	1	2
<b>Corriente</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

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

## Nota 7. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

### Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 y en el ejercicio 2023 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

	Número de acciones	Capital social	Prima de emisión	Total
<b>A 1 de enero de 2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>
Variación	—	—	—	—
<b>A 30 de junio de 2024</b>	<b>969.613.801</b>	<b>970</b>	<b>3.808</b>	<b>4.778</b>

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

Durante los primeros seis meses del ejercicio 2024 y en el ejercicio 2023 no se han producido variaciones en el número de acciones ni en las cuentas de “Capital social” y “Prima de emisión”.

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

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

Las participaciones más relevantes en el capital social de la Sociedad a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

<b>Participación en el capital social %</b>		
	<b>A 30.06.2024</b>	<b>A 31.12.2023</b>
- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "la Caixa" (1)	26,7	26,7
-Global Infrastructure Partners III (2)	20,6	20,6
-CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A. (3)	20,7	20,7
-IFM Global Infrastructure Fund (4)	15,0	14,9
- Sonatrach (5)	4,1	4,1

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

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

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

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

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

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

La cotización a 30 de junio de 2024 de las acciones de la Sociedad se situó en 20,16 euros (27,00 euros a 31 de diciembre de 2023).

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

## Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Reserva legal	200	200
Reserva estatutaria	100	100
Reserva voluntaria	9.731	9.731
Reserva por capital amortizado	31	31
Otras reservas	298	298
<b>Total</b>	<b>10.360</b>	<b>10.360</b>

### Reserva legal

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

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

### Reserva estatutaria

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

## Reserva por capital amortizado

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

Adicionalmente, en aplicación del artículo 335 c) de la Ley de Sociedades de capital, se constituyó una Reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas, con el carácter de indisponible. El total acumulado de la Reserva por capital amortizado asciende a 31 millones de euros a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023.

## Reserva voluntaria y otras reservas

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

## Remuneraciones basadas en acciones

Tal como se describe en la Nota 11 de las Cuentas anuales de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, con fecha 31 de julio de 2018, el Consejo de Administración aprobó un plan de incentivo variable a largo plazo (ILP) en el que participaban el Presidente Ejecutivo y otros 25 directivos, cuyas características fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de 5 de marzo de 2019. Este incentivo abarcaba el periodo del Plan Estratégico 2018-2022.

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

Como consecuencia de la periodificación de la estimación del valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos durante el período de vigencia del plan y del valor incremental asociado a la extensión temporal del instrumento, se ha registrado en la Cuenta de pérdidas y ganancias a 30 de junio de 2024 en el epígrafe de "Gastos de Personal" un importe de 1 millón de euros (3 millones de euros a 30 de junio de 2023) con abono al epígrafe de "Otros instrumentos de patrimonio neto" del Balance.

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

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

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

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

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

## Acciones propias

Los movimientos habidos durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 y en el ejercicio 2023 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

	Número de acciones	Importe en millones de euros	% Capital
<b>A 1 de enero de 2023</b>	<b>55.898</b>	<b>1</b>	—
Plan de adquisición de Acciones	210.000	6	—
Entrega Empleados	(172.992)	(5)	—
<b>A 30 de junio de 2023</b>	<b>92.906</b>	<b>2</b>	—
Plan de adquisición de Acciones	147.094	4	—
<b>A 31 de diciembre de 2023</b>	<b>240.000</b>	<b>6</b>	—
<b>A 30 de junio de 2024</b>	<b>240.000</b>	<b>6</b>	—

En los seis primeros meses del ejercicio 2024 y en el ejercicio 2023 no se han producido resultados en las transacciones con acciones propias de la Sociedad que hayan impactado en reservas.

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

Las operaciones con acciones propias de la Sociedad corresponden a:

### Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, no se han producido movimientos con acciones propias.

### Ejercicio 2023

- Plan de adquisiciones de acciones: En ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas de Naturgy Energy Group, S.A. celebrada el 5 de marzo de 2019, dentro del Plan de Adquisición de Acciones 2020-2023, se puso en marcha en marzo de 2023 el correspondiente al del ejercicio 2023, dirigido a empleados de Naturgy en España, que voluntariamente decidan acogerse al mismo. El Plan permite a sus participantes recibir parte de su retribución en acciones de Naturgy Energy Group, S.A. con un límite máximo anual de 12.000 euros. Durante el mes de marzo de 2023 se adquirieron 210.000 acciones propias por un importe de 6 millones de euros y durante el mes de abril de 2023 se entregaron a los empleados un total de 172.992 acciones por importe de 5 millones de euros. En el mes de julio de 2023 se adquirieron 147.094 acciones propias por un importe de 4 millones de euros, existiendo un sobrante de 184.102 acciones propias, que se añade a las 55.898 acciones sobrantes de los Planes de Adquisición de Acciones de los ejercicios 2019 a 2021, siendo el total de acciones propias de 240.000 acciones a 31 de diciembre de 2023.

## Dividendos

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

	30.06.2024			30.06.2023		
	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe	% sobre Nominal	Euros por acción	Importe
Acciones ordinarias	40 %	0,40	388	50 %	0,50	485
Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)	—	—	—	—	—	—
<b>Dividendos totales pagados</b>	<b>40 %</b>	<b>0,40</b>	<b>388</b>	<b>50 %</b>	<b>0,50</b>	<b>485</b>
a) Dividendos con cargo a resultados o remanente	40 %	0,40	388	50 %	0,50	485
b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión	—	—	—	—	—	—
c) Dividendos en especie	—	—	—	—	—	—

## A 30 de junio de 2024

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

### BASE DE REPARTO

Resultado.....	1.211
Remanente.....	2.592
<b>Base de reparto.....</b>	<b>3.803</b>

### DISTRIBUCIÓN:

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

- i. 969 millones euros ("el Dividendo a Cuenta Total"), correspondientes a los dos dividendos a cuenta del ejercicio 2023 abonados por Naturgy Energy Group,S.A., equivalentes conjuntamente a 1,00 euros por acción por el número de acciones que no tenían la condición de autocartera directa en las fechas correspondientes según fue aprobado por el Consejo de Administración conforme a los estados contables provisionales formulados y de acuerdo con los requisitos legales exigidos, que ponen de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos a cuenta del resultado correspondientes al ejercicio 2023 y,
- ii. La cantidad que resulte de multiplicar 0,40 euros por acción por el número de acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se determinen los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo complementario (el "Dividendo complementario").

De dicho Dividendo, ya se ha abonado la cantidad de 969 millones euros los días 7 de agosto y 7 de noviembre de 2023. El abono del Dividendo Complementario se efectuará en la cantidad por acción indicada más arriba a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear). El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas el día 9 de abril de 2024.

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

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

**TOTAL DISTRIBUIDO ..... 3.803**

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluía el pago complementario de 0,40 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 9 de abril de 2024.

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad aprueba, en su reunión del 22 de julio de 2024, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2024 de 0,50 euros por acción, para aquellas acciones que no tengan la condición de autocartera directa en la fecha en que se lleve a cabo el reparto, pagadero a partir del 1 de agosto de 2024.

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

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

(1) Importe considerando el total de acciones emitidas

### A 30 de junio de 2023

Con fecha 20 de febrero 2023, el Consejo de Administración aprobó la propuesta que elevó a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2022 y del remanente de ejercicios anteriores, que figuraba en la Nota 11 de la memoria de las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

Esta propuesta de aplicación del resultado y del remanente de ejercicios anteriores formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluía el pago complementario de 0,50 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encontrase en circulación en la fecha de propuesta de pago, el 4 de abril de 2023.

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

Tras la liquidación del dividendo complementario, el importe destinado a Remanente ascendió a 2.592 millones de euros.

## Nota 8. Pasivos financieros

El detalle de los pasivos financieros, excluyendo “Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar” a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, clasificados por naturaleza y categoría es el siguiente:

<b>A 30.06.2024</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	3.787	—	3.787
Otros pasivos financieros	1	—	1
Acreeedores por arrendamiento financiero	1	—	1
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>3.789</b>	<b>—</b>	<b>3.789</b>
Deudas con entidades de crédito	119	—	119
Derivados	—	2	2
Acreeedores por arrendamiento financiero	1	—	1
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>120</b>	<b>2</b>	<b>122</b>
<b>Total</b>	<b>3.909</b>	<b>2</b>	<b>3.911</b>

<b>A 31.12.2023</b>	<b>Coste amortizado</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	<b>Total</b>
Deudas con entidades de crédito	2.382	—	2.382
Otros pasivos financieros	1	—	1
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>2.383</b>	<b>—</b>	<b>2.383</b>
Deudas con entidades de crédito	165	—	165
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>165</b>	<b>—</b>	<b>165</b>
<b>Total</b>	<b>2.548</b>	<b>—</b>	<b>2.548</b>

La clasificación de los pasivos financieros registrados a valor razonable a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

<b>Pasivos financieros</b>	<b>A 30.06.2024</b>				<b>A 31.12.2023</b>			
	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>	<b>Nivel 1 (precio cotización en mercados activos)</b>	<b>Nivel 2 (variables observables)</b>	<b>Nivel 3 (variables no observables)</b>	<b>Total</b>
Derivados de cobertura	—	2	—	2	—	—	—	—
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

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

	<b>Valor contable</b>		<b>Valor razonable</b>	
	<b>A 30.06.2024</b>	<b>A 31.12.2023</b>	<b>A 30.06.2024</b>	<b>A 31.12.2023</b>
Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros	3.789	2.383	3.799	2.377

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 determinan sobre los tipos de mercado disponibles a 30 de junio de 2024 y a 31 de diciembre de 2023 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares. Estas valoraciones están basadas en la cotización de instrumentos financieros similares en un mercado activo o en datos observables de un mercado activo (Nivel 2).

El movimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

	Deuda con entidades de crédito	Derivados	Acreedores por arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
<b>Saldo a 1.01.2023</b>	<b>2.472</b>	<b>25</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>2.498</b>
Aumentos	—	10	—	—	10
Disminución	(365)	—	—	—	(365)
<b>Saldo a 30.06.2023</b>	<b>2.107</b>	<b>35</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>2.143</b>
Aumentos	1.100	(10)	—	—	1.090
Disminución	(660)	(25)	—	—	(685)
<b>Saldo a 31.12.2023</b>	<b>2.547</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>1</b>	<b>2.548</b>
Aumentos	1.478	2	2	—	1.482
Disminución	(119)	—	—	—	(119)
<b>Saldo a 30.06.2024</b>	<b>3.906</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3.911</b>

La deuda financiera ha soportado durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024 un tipo de interés efectivo medio del 3,51% (2,09% para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2023) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 30 de junio de 2024 se incluye en deudas con entidades de crédito un importe de 16 millones de euros de intereses pendientes de pago (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

La mayor parte de la deuda financiera viva incluye una cláusula relativa al cambio de control, ya sea por adquisición de más del 50% de las acciones con voto o por obtener el derecho a nombrar la mayoría de los 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:

### 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 110 millones de euros (120 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones (BEI) mantiene otorgada financiación a la Sociedad, que a 30 de junio de 2024 se encuentra totalmente dispuesta, por importe de 1.713 millones de euros con vencimientos entre el 2025 y el 2044 (1.550 millones de euros dispuestos a 31 de diciembre de 2023).

### Otras deudas con entidades de crédito

A 30 de junio 2024 las deudas con entidades de crédito no institucional ascienden a 2.068 millones de euros (877 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).



El grupo continúa trabajando en reforzar su perfil financiero. En esta línea, durante los seis primeros meses de 2024, se han formalizado nuevas operaciones de financiación con entidades de crédito en España por 725 millones de euros (750 millones de euros a 31 de diciembre de 2023). Adicionalmente, las operaciones de refinanciación con entidades de crédito en España han sido de 455 millones de euros (2.156 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

Del total de deudas con entidades de crédito, 1.002 millones de euros (1.023 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) están sujetos al cumplimiento de determinadas ratios financieras.

## Nota 9. Deudas con empresas del grupo y asociadas

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

Vencimiento	A 30.06.2024	A 31.12.2023
2024	—	3.967
2025	4.341	1.200
2026	1.597	1.595
2027	1.494	1.493
2028	811	806
2029	1.193	1.192
Posteriores	110	610
<b>Total</b>	<b>9.546</b>	<b>10.863</b>

A 30 de junio de 2024, las deudas con empresas del grupo corresponden principalmente a las deudas registradas a coste amortizado por las emisiones realizadas por Naturgy Finance Iberia, S.A. (Naturgy Finance, BV a 31 de diciembre de 2023) del programa European Medium Term Notes (EMTN) a medio plazo. A 31 de diciembre de 2023 recogía además las deudas registradas a coste amortizado por las emisiones realizadas por Naturgy Capital Markets, S.A, que han sido canceladas a su vencimiento en abril de 2024.

Asimismo, también recoge la deuda con Naturgy Finance Iberia, S.A. por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 1.000 millones de euros (1.000 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y la deuda con Unión Fenosa Preferentes, S.A. por la deuda de las participaciones preferentes por importe de 110 millones de euros (110 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

Se incluyen también como deudas con empresas del grupo, los intereses devengados pendientes de vencimiento por 47 millones de euros (113 millones de euros en 2023) y los saldos con empresas del grupo correspondientes a los saldos de “cash pooling” por importe de 2.887 millones de euros, devengando un tipo de interés del 3,90% (2.473 millones de euros en 2023, devengando un tipo de interés del 3,056%), así como saldos con empresas del grupo relativos a la tributación consolidada del impuesto de sociedades por 203 millones de euros (209 millones de euros a 31 de diciembre de 2023) y los saldos con empresas del grupo relativos a la tributación de IVA consolidado por importe de 3 millones de euros (21 millones de euros a 31 de diciembre de 2023).

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

<b>A 30 de junio de 2024</b>								
<b>Programa/Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Año formalización</b>	<b>Moneda</b>	<b>Límite Programa</b>	<b>Nominal Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>	<b>Emisiones año</b>	
<b>Programa Euro Commercial Paper (ECP)</b>								
Naturgy Finance Iberia, S.A. (*)	España	2010	Euros	1.000	—	1.000	—	
<b>Programa European Medium Term Notes (EMTN)</b>								
Naturgy Finance Iberia, S.A. (*)	España	1999	Euros	12.000	5.851	6.149	—	

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

<b>A 31 de diciembre de 2023</b>								
<b>Programa/Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Año formalización</b>	<b>Moneda</b>	<b>Límite Programa</b>	<b>Nominal Dispuesto</b>	<b>Disponible</b>	<b>Emisiones año</b>	
<b>Programa Euro Commercial Paper (ECP)</b>								
Naturgy Finance, BV.	España	2010	Euros	1.000	—	1.000	—	
<b>Programa European Medium Term Notes (EMTN)</b>								
Naturgy Capital Markets, S.A. y Naturgy Finance BV.	España	1999	Euros	12.000	7.005	4.995	—	

Los bonos emitidos, en volumen de 5.851 millones de euros (7.005 millones de euros a 31 de diciembre de 2023), como es habitual en el Euromercado, serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que se produjera un cambio de control que provocara una caída superior a dos escalones o dos “full notches” en al menos dos de las tres calificaciones que tuviera y todas las calificaciones cayesen por debajo de “investment grade” y siempre que la Agencia Calificadora expresase que la reducción de la calificación crediticia viene motivada por el cambio de control.

Los principales movimientos durante los seis primeros meses del ejercicio 2024 y 2023 son:

### 30 de junio de 2024

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, no se han realizado emisiones bajo el programa de EMTN.

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

Durante el 2024, no se han realizado emisiones bajo el programa de Euro Commercial Paper (ECP) , no habiendo emisiones vivas de dicho programa a 30 de junio de 2024.

### 30 de junio de 2023

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

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

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

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

## Nota 10. Importe neto de la cifra de negocios

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

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
Ventas de gas natural y otros	4	92
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	774	807
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	251	214
<b>Total</b>	<b>1.029</b>	<b>1.113</b>

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
Mercado interior	1.015	1.030
Mercado exterior:	14	83
- Unión Europea	14	83
<b>Total</b>	<b>1.029</b>	<b>1.113</b>

La actividad de ventas de gas se realiza básicamente en el mercado nacional y corresponde a la actividad de venta de gas a otras compañías de Naturgy.

El detalle de los dividendos procedentes de empresas del grupo es el siguiente:

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
Naturgy Aprovisionamientos, S.A.	205	237
Naturgy Distribución Latinoamérica S.A.	156	194
Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U.	141	—
Naturgy Iberia, S.A.	121	23
Gas Natural Comercializadora, S.A.	100	100
Naturgy Generación Térmica, S.L.U.	26	16
Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L.	21	—
Naturgy Finance Iberia, S.A. (*)	3	4
Naturgy Capital Markets, S.A.	1	1
Holding Negocios Electricidad, S.A.	—	232
<b>Total</b>	<b>774</b>	<b>807</b>

(\*) Naturgy Finance, BV. a 31 de diciembre de 2023

## Nota 11. Plantilla

El número medio de empleados de la Sociedad es el siguiente:

	<b>30.06.2024</b>	30.06.2023
Hombres	146	152
Mujeres	171	167
<b>Total</b>	<b>317</b>	<b>319</b>

## Nota 12. Información de las operaciones con partes vinculadas

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

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

A 30 de junio de 2024, atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de Naturgy son

- Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, "La Caixa" participación a través de Critería Caixa S.A.U. (Critería)
  - Global Infrastructure Partners III y sociedades relacionadas, cuyo gestor de inversión es Global Infrastructure Management LLC, ostenta indirectamente su participación a través de GIP III Canary 1, S.à.r.l. (GIP)
  - CVC Capital Partners SICAV-FIS, S.A., a través de Rioja Acquisitions, S.à.r.l. (CVC)
  - IFM Global Infrastructure Fund, a través de Global InfraCo O (2), S.à.r.l. (IFM)
- Los administradores y personal directivo de la Sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa personas con funciones de alta dirección con dependencia directa del Consejo de Administración y de sus Comisiones, el Presidente Ejecutivo y, en todo caso, el Director/a de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la nota 13.
- Las operaciones realizadas entre sociedades de Naturgy forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado.

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

A 30.06.2024					
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos				Administradores y Personal Directivo
	Criteria	CVC	GIP	IFM	
<b>Total gastos</b>	—	—	—	—	—
<b>Total ingresos</b>	—	—	—	—	—
<b>Otras transacciones (en miles de euros)</b>	<b>Criteria</b>	<b>CVC</b>	<b>GIP</b>	<b>IFM</b>	<b>Administradores y Personal Directivo</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	103.584	80.343	80.055	58.242	—
A 30.06.2023					
Gastos e ingresos (en miles de euros)	Accionistas significativos				Administradores y Personal Directivo
	Criteria	CVC	GIP	IFM	
<b>Total gastos</b>	—	—	—	—	—
<b>Total ingresos</b>	—	—	—	—	—
<b>Otras transacciones (en miles de euros)</b>	<b>Criteria</b>	<b>CVC</b>	<b>GIP</b>	<b>IFM</b>	<b>Administradores y Personal Directivo</b>
Dividendos y otros beneficios distribuidos	129.480	100.429	100.069	70.294	—

## Nota 13. Información sobre miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

### Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Naturgy Energy Group, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones del mismo ha ascendido a 1.868 miles de euros a 30 de junio de 2024 (1.868 miles de euros a 30 de junio de 2023).

A 30 de junio de 2024 el Consejo de Administración sigue formado por 12 miembros (12 miembros a 30 de junio de 2023), la Comisión de Auditoría y Control por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2023), la Comisión de Nombramientos, Retribuciones y Gobierno Corporativo por 5 miembros (5 miembros a 30 de junio de 2023) y la Comisión de Sostenibilidad por 4 miembros (4 miembros a 30 de junio de 2023).

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

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Naturgy. A 30 de junio de 2024, el importe de la prima satisfecha por Naturgy Energy Group, S.A. ha ascendido a 279 miles de euros (394 miles de euros a 30 de junio de 2023).

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

Como consecuencia del criterio establecido en el párrafo anterior, a 30 de junio de 2024, 17 personas conforman este colectivo (11 personas a 30 de junio de 2023).

Los importes devengados por la Alta Dirección en concepto de retribución fija, retribución variable y otros conceptos han ascendido a 6.868 miles de euros a 30 de junio de 2024 (5.407 miles de euros a 30 de junio de 2023).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 956 miles de euros a 30 de junio de 2024 (778 miles de euros a 30 de junio de 2023).

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2024, los directivos que conforman la Alta Dirección no han percibido anticipos del Plan de incentivo variable a largo plazo (103 miles de euros en el primer semestre de 2023).

Las remuneraciones basadas en acciones se desglosan en la nota 7 de los presentes estados financieros intermedios resumidos.

### Operaciones con miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección

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

## **Nota 14. Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes**

A continuación, se indican los principales cambios producidos y/o actualizaciones de provisiones durante los primeros seis meses de 2024 en relación con la situación descrita en el apartado de Pasivos contingentes por litigios y arbitrajes de la Nota 27 “Compromisos y pasivos contingentes” de las Cuentas anuales del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2023:

### **Actas en disconformidad por retenciones**

Con fecha 7 de julio de 2023 se firmaron actas en disconformidad por el concepto retenciones a cuenta del impuesto sobre la renta de no residentes para el periodo 2018-2020 por importe de 186 millones de euros, incluyendo intereses, contra las que se han presentado reclamación económica administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Central. A 30 de junio de 2024, no se considera probable que el riesgo que se pone de manifiesto en ellas acabe materializándose.

## **Nota 15. Acontecimientos posteriores al 30 de junio de 2024**

Con fecha 17 de julio de 2024, Naturgy fue notificada de la resolución del Tribunal Supremo del 4 de julio de 2024 en relación con el incidente de ejecución de sentencia planteado por la Sociedad por las cantidades abonadas en concepto de financiación del bono social en el mercado libre soportado por las sociedades comercializadoras de mercado libre del grupo. Dicha resolución pone de manifiesto condiciones existentes a la fecha de cierre de los Estados financieros intermedios resumidos.

Con fecha 22 de julio de 2024, el Consejo de Administración de Naturgy ha aprobado la propuesta de distribución de un dividendo a cuenta con cargo a resultados del ejercicio 2024, tal y como se describe en la Nota 7.

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

\*\*\*\*\*

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

**Junio 2024**

## **INFORME DE GESTIÓN**



# Informe de gestión correspondiente a los Estados Financieros Intermedios Resumidos al 30 de junio de 2024

## 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 2024 y a 31 de diciembre de 2023 son:

	<b>30.06.2024</b>	31.12.2023	<b>%</b>
Importe neto de la cifra de negocios (*)	1.029	1.113	(8)%
Resultado de explotación (*)	1.043	943	11 %
Resultado del periodo (*)	873	841	4 %
Fondos Propios	18.466	17.980	3 %
Patrimonio neto	18.515	18.023	3 %
Deuda financiera	3.911	2.548	53 %

(\*) Información comparativa a 30 de junio de 2023

## 2. Hechos significativos del primer semestre

Básicamente la evolución del resultado del primer semestre del ejercicio 2024 y 2023 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 2024, asciende a 1.029 millones de euros, de los cuales 4 millones de euros corresponden a ventas de gas, 774 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas y 251 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy (1.113 millones de euros a 30 de junio de 2023, los cuales 92 millones de euros correspondieron a ventas de gas, 807 millones de euros a dividendos recibidos de las empresas del grupo y asociadas, y 214 millones de euros por la financiación a empresas del grupo Naturgy).

La disminución del Importe de la cifra de negocios en 84 millones de euros es el efecto neto de:

- Las ventas han disminuido en 88 millones de euros básicamente por el gas natural destinado al mercado Europa a través de otras sociedades del grupo.
- Disminución de 33 millones de euros en los dividendos recibidos de las filiales en el semestre, principalmente de las sociedades Naturgy Aprovisionamientos, S.A., Naturgy Distribución Latinoamérica, S.A., Naturgy Ciclos Combinados, S.L.U, Gas Natural Comercializadora, S.A., Naturgy Iberia, S.A., Naturgy Generación Térmica, S.L.U., Naturgy Capital Markets, S.A., Naturgy Infraestructuras EMEA, S.L. y Naturgy Finance Iberia, S.A.
- Aumento de 37 millones de euros por ingresos financieros procedentes de financiación a filiales.

Los aprovisionamientos del ejercicio suponen 4 millones de euros (93 millones de euros en 30 de junio de 2023) asociados fundamentalmente al aprovisionamiento de gas, disminuyendo 89 millones de euros en línea con las ventas.

Otros ingresos de explotación por 57 millones de euros, los gastos de personal neto por 36 millones de euros, los gastos de explotación por 52 millones de euros, las amortizaciones por 8 millones de euros y la reversión de la dotación de deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 58 millones de euros así como el resultado negativo por enajenación de participaciones en empresas del grupo por 1 millones de euros, llevan al resultado de explotación del periodo a situarse en 1.043 millones de euros, aumentando en 100 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior.

A 30 de junio de 2023, otros ingresos de explotación por 30 millones de euros, los gastos de personal neto por 74 millones de euros, los gastos de explotación por 48 millones de euros, las amortizaciones por 5 millones de euros y la reversión del deterioro de participaciones en empresas del grupo y asociadas por 16 millones de euros, así como el resultado por enajenación de participaciones en empresas del grupo por 4 millones de euros, llevaron al resultado de explotación del periodo a situarse en 943 millones de euros.

El resultado financiero ha sido negativo en 173 millones de euros (136 millones de euros en el mismo periodo de 2023).

El beneficio antes de impuestos asciende a 870 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 3 millones de euros de menor gasto, lo que deja el resultado neto del periodo en 873 millones de euros, frente a los 841 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

### 3. Principales riesgos y oportunidades

La información desglosada a continuación se refiere al grupo consolidado de Naturgy (en adelante Naturgy), si bien los principales riesgos y oportunidades de la Sociedad se encuentran debidamente detallados en la Nota 4 de los Estados Financieros Intermedios resumidos de la Sociedad.

Durante el primer semestre de 2024 Naturgy ha seguido el mismo Modelo de gestión de riesgos descrito en el apartado 4. Principales riesgos, oportunidades e incertidumbres, del Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

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

1. **Económicos:** mercado (*commodity*, tipo de cambio, regulatorio, volumen, margen/precio) y jurídico.
2. **Financieros:** crédito, tipo de interés, fiscal, liquidez, rating y de provisiones y garantías.
3. **Operativos:** operacional asegurable, *security*, gestión de crisis y continuidad de negocio, fraude contra la compañía, ciberseguridad, protección de datos, medioambiente y biodiversidad y de seguridad y salud.
4. **Reputación:** reputacional y ASG, *compliance*, satisfacción del cliente y personas.
5. **Estratégicos:** asociados al perfil del *portfolio* de negocios del Grupo, que incluye, entre otros, al riesgo de cambio climático.

Los principales riesgos de carácter Económico y Financiero se desarrollan en las notas 13 y 26 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024. El riesgo de Cambio Climático se desarrolla en la nota 2.5.b de los Estados Financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024. Por último, los principales riesgos Operativos y Reputacionales/Sostenibilidad se desarrollan a lo largo del Informe de Sostenibilidad y Estado de Información no financiera del ejercicio anual finalizado a 31 de diciembre de 2023.

Naturgy mantiene las líneas estratégicas aprobadas por el Consejo de Administración el 28 de julio de 2021, mejorando sus expectativas para los próximos años, tras una exitosa ejecución del Plan Estratégico, presentadas el pasado 13 de julio de 2023, donde la transición energética es considerada como una oportunidad para transformar el negocio y promover los cambios necesarios para alcanzar una economía baja en carbono. En este contexto Naturgy mantiene como principales líneas de oportunidades:

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

Las incertidumbres de naturaleza transversal, como el contexto macroeconómico y exposición geopolítica, se materializan e impactan en muchos de los riesgos gestionados por Naturgy. En el escenario macroeconómico, el conflicto bélico en Ucrania y las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023, han marcado el primer semestre de 2024.

Respecto a la guerra en Ucrania ha continuado desarrollándose sin cambios significativos que pudieran manifestar la intención de las partes de llegar a un acuerdo de alto el fuego. Con este escenario de referencia y en cumplimiento de las recomendaciones de ESMA, Naturgy monitorea el estado y evolución de la situación generada por el conflicto, al objeto de gestionar los riesgos potenciales. A tal efecto, los análisis realizados evalúan los impactos indirectos del conflicto en la actividad empresarial, en la situación financiera y en el desempeño económico, con especial referencia a la evolución de los precios de las materias primas y a la menor disponibilidad de suministros de materiales de las zonas afectadas por el conflicto.

En este contexto, respecto a los contratos de gas, Naturgy tiene un contrato aprovisionamiento de gas a largo plazo de origen ruso suscrito en 2013 con un consorcio internacional formado por Novatek (50,1%), TotalEnergies (20%), CNPC (20%) y Silk Road Fund (9,9%) que no está afectado por ningún tipo de sanción que impida el normal suministro a Naturgy. Este contrato tiene cláusulas take-or-pay que cubren todo su periodo de vigencia. Desde el inicio del conflicto, en febrero de 2022, Naturgy ha recibido los volúmenes estrictamente establecidos en el contrato que, en el primer semestre de 2024, ha supuesto el 17% del aprovisionamiento global de Naturgy (15% en el ejercicio 2023).

Naturgy no tiene contrapartes eventualmente afectadas por las sanciones, tampoco tiene participaciones en sociedades que operen en Rusia o Bielorrusia o inversiones en estos países, ni saldos de efectivo u otros activos líquidos equivalentes indisponibles como consecuencia de las medidas y sanciones mencionadas.

Por otra parte, continúan las acciones militares de Israel en territorio palestino, tras el ataque terrorista sufrido en el mes de octubre de 2023. Si bien se estima que este conflicto no tendrá consecuencias energéticas globales mayores en la medida que se mantenga contenido regionalmente, reduce las expectativas de normalización de la región afectada y aumenta la prima de riesgo geopolítico en unos mercados ya tensionados.

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

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

En la vertiente regulatoria, se ha seguido aplicando la normativa establecida, tanto los organismos europeos como estatales, para paliar las consecuencias del conflicto bélico sobre el entorno macroeconómico y sobre los consumidores finales de energía. La evolución del marco normativo se describe en detalle en el Anexo II de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2024.

## 4. Hechos posteriores

Los hechos posteriores al 30 de junio de 2024 se describen en la Nota 15 de los Estados Financieros Intermedios resumidos al 30 de junio de 2024.

## NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Formulación del Informe Financiero Semestral de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. correspondiente al primer semestre del ejercicio 2024, realizada por el Consejo de Administración de NATURGY ENERGY GROUP, S.A., en su sesión de 22 de julio de 2024.

D. Francisco Reynés Massanet  
Presidente Ejecutivo

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García Irazoqui  
Consejero

Dña. Lucy Chadwick  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera Coordinadora

Dña. Isabel Estapé Tous  
Consejera

D. Rajaram Rao  
Consejero

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

D. Pedro Sainz de Baranda Riva  
Consejero

D. Claudi Santiago Ponsa  
Consejero

D. Jaime Siles Fernández-Palacios  
Consejero

D. José Antonio Torre de Silva López de Letona  
Consejero