

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR GASISTA (2018-2022)

REF: INF/DE/395/23

Fecha 18 de julio de 2024

www.cnmc.es

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR GASISTA (2018- 2022)

(INF/DE/395/23)

CONSEJO. SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

Presidenta

D^a. Pilar Sánchez Núñez

Consejeros

D. Josep Maria Salas Prat

D. Carlos Aguilar Paredes

Secretaria

D^a. María Ángeles Rodríguez Paraja

En Madrid, a 18 de julio de 2024

Considerando las funciones atribuidas a la CNMC en el artículo 7, puntos 3 y 37, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, y el artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización, la Sala de Supervisión Regulatoria emite el siguiente informe de análisis económico financiero de las empresas de distribución del sector gasista, relativo al periodo 2018-2022.

TABLA DE CONTENIDO

I. OBJETO DEL INFORME.....	8
II. EMPRESAS ANALIZADAS.....	9
Primero. Grupo Nedgia	10
Segundo. Grupo Redexis.....	12
Tercero. Grupo Nortegas	14
Cuarto. Madrileña Red de Gas, S.A.	16
Quinto. Distribución y Comercialización de Gas Extremadura, S.A.	17
Sexto. Domus Mil Natural, S.A.....	17
Séptimo. Gasificadora Regional Canaria, S.A.U.....	18
III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL.....	18
IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS.....	22
Primero. Estructura del activo.....	22
A. Inmovilizado material	26
1. Evolución de los componentes del inmovilizado material	29
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material.....	31
3. Inversiones en inmovilizado material.....	33
B. Inmovilizado intangible	35
1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible.....	36
2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible	37
3. Inversiones en inmovilizado intangible	40
Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo	40
A. Estructura del Patrimonio neto	43
B. Estructura del pasivo no corriente y corriente	46
V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS.....	52
Primero. Importe neto de la cifra de negocios	53
Segundo. EBITDA.....	57
Tercero. Resultado neto de explotación.....	58
A. Ingresos de explotación.....	60

B. Gastos de explotación	61
Cuarto. Resultado financiero.....	68
A. Ingresos financieros.....	69
B. Gastos financieros	69
Quinto. Resultado neto del ejercicio.....	72
VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	76
VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	78
Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas	78
Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas	82
A. Operaciones que conllevan ingresos intragrupo	82
B. Operaciones que conllevan gastos intragrupo	84
VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA.....	85
Primero. Ratios de rentabilidad.....	85
A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE)	85
B. Cociente entre el ROE y ROI.....	86
C. Margen de explotación	87
D. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior	88
Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC.....	89
A. Ratio 1.....	89
B. Ratio 2.....	90
C. Ratio 3.....	91
D. Ratio 4.....	91
E. Ratio 5.....	92
F. Índice Global de Ratios (IGR).....	93
Tercero. Posición económico-financiera.....	94
IX. CONCLUSIONES	95

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas analizadas	10
Tabla 2. Gradualidad de la retribución transitoria (por año de gas).....	20

Tabla 3. Activo (millones €, variación anual % y CAGR)	23
Tabla 4. Activo no corriente, activo corriente (millones € y CAGR)	24
Tabla 5. Partidas que componen el activo no corriente (millones € y CAGR)	26
Tabla 6. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)	28
Tabla 7. Componentes del inmovilizado material (millones € y CAGR)	30
Tabla 8. Vida útil del inmovilizado material (número de años)	31
Tabla 9. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR)	33
Tabla 10. Inmovilizado intangible neto (millones €, variación anual % y CAGR)	36
Tabla 11. Vida útil del inmovilizado intangible (número de años)	38
Tabla 12. Patrimonio neto y pasivo (millones € y CAGR)	41
Tabla 13. Componentes del patrimonio neto (millones €, variación anual % y CAGR)	44
Tabla 14. Componentes de los fondos propios (millones € y CAGR)	45
Tabla 15. Pasivo no corriente (PNC) y pasivo corriente (PC) (millones €, variación anual % y CAGR)	47
Tabla 16. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR)	48
Tabla 17. Componentes del pasivo corriente (millones € y CAGR)	49
Tabla 18. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)	51
Tabla 19. Actividades con retribución regulada que realiza cada sociedad	54
Tabla 20. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, variación anual % y CAGR)	55
Tabla 21. EBITDA (millones €, variación anual % y CAGR)	58
Tabla 22. Resultado neto de explotación (millones €, variación anual % y CAGR)	59
Tabla 23. Gastos de personal (millones €, variación anual % y CAGR)	64
Tabla 24. Personal (número medio de empleados, variación anual % y CAGR)	65
Tabla 25. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR)	67
Tabla 26. Resultado financiero (millones €, variación anual % y CAGR)	68
Tabla 27. Información sobre los contratos de financiación en vigor a 31/12/2022	70
Tabla 28. Resultado neto del ejercicio (millones €, variación anual % y CAGR)	73
Tabla 29. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (millones €)	77
Tabla 30. Flujos libres de caja (millones €)	78
Tabla 31. Activo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)	79
Tabla 32. Pasivo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)	81
Tabla 33. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces)	87

ÍNDICE DE IMÁGENES

Imagen 1. Presencia de las distribuidoras por comunidades autónomas	10
Imagen 2. Accionistas de NEDGIA, S.A. y sus sociedades participadas a 31/12/2022	11
Imagen 3. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Nedgia y domicilio social a 31/12/2022.....	12
Imagen 4. Accionistas de Redexis, S.A. y Redexis Gas Murcia, S.A. a 31/12/2022	13
Imagen 5. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Redexis y domicilio social a 31/12/2022.....	13
Imagen 6. Accionistas de NORTEGAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN, S.A.U., NED ESPAÑA DISTRIBUCIÓN GAS, S.A.U. y TOLOSA GASA, S.A. a 31/12/2022	15
Imagen 7. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Nortegas y domicilio social a 31/12/2022.....	15
Imagen 8. Accionistas de Madrileña Red de Gas, S.A.	16
Imagen 9. Accionistas de D. C. de Gas Extremadura, S.A.....	17
Imagen 10. Accionistas de Domus Mil Natural, S.A.....	18
Imagen 11. Accionistas de Gasificadora Regional Canaria, S.A.U.	18
Imagen 12. Resoluciones y metodología de retribución entre 2018 y 2022	20

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Nedgia a 31/12/2022	12
Gráfico 2. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Redexis a 31/12/2022	14
Gráfico 3. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Nortegas a 31/12/2022	16
Gráfico 4. Puntos de suministro (miles) y gas distribuido (GWh)	21
Gráfico 5. Retribución de la actividad de distribución de gas natural (miles €) entre 2018-2022 y porcentaje que representa la retribución de cada empresa en 2022 (%)	22
Gráfico 6. Peso del activo no corriente sobre el activo (%)	25
Gráfico 7. Participación del inmovilizado material en el activo no corriente (%)	27
Gráfico 8. Evolución del inmovilizado material neto (millones €)	29
Gráfico 9. Peso de las instalaciones técnicas de gas natural sobre el inmovilizado material (%)	30
Gráfico 10. Coste amortizado de las instalaciones técnicas (%)	32

Gráfico 11. Inmovilizado material totalmente amortizado y en uso a cierre de 2022 (millones €)	33
Gráfico 12. Inversiones en inmovilizado material (millones €)	34
Gráfico 13. Desglose de las inversiones en inmovilizado material (%)	35
Gráfico 14. Participación del inmovilizado intangible en el activo no corriente (%)	35
Gráfico 15. Componentes del inmovilizado intangible (millones €)	37
Gráfico 16. Coste amortizado del fondo de comercio (%)	39
Gráfico 17. Coste amortizado de las autorizaciones administrativas (%)	39
Gráfico 18. Inversiones en inmovilizado intangible (millones €)	40
Gráfico 19. Peso relativo del patrimonio neto respecto del activo (%)	43
Gráfico 20. Proporción de los fondos propios sobre el patrimonio neto (%)	45
Gráfico 21. Capital, prima de emisión, reservas y resultado del ejercicio (millones €)	46
Gráfico 22. Desglose de las subvenciones, donaciones y legados recibidos (%)	46
Gráfico 23. Peso del pasivo no corriente sobre el pasivo total (%)	47
Gráfico 24. Desglose del pasivo no corriente (%)	49
Gráfico 25. Desglose del pasivo corriente (%)	50
Gráfico 26. Deuda neta y activos fijos (millones €)	52
Gráfico 27. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2022 (millones €)	53
Gráfico 28. Importe neto de la cifra de negocios (millones €)	56
Gráfico 29. Pesos de los componentes del importe neto de la cifra de negocios (%)	57
Gráfico 30. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)	59
Gráfico 31. Peso de los componentes de los ingresos de explotación (%)	61
Gráfico 32. Peso de los componentes de los gastos de explotación (%)	62
Gráfico 33. Peso de las partidas que integran “Amortización del inmovilizado” (%)	62
Gráfico 34. Peso de las partidas que integran “Otros gastos de explotación” (%)	63
Gráfico 35. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)	66
Gráfico 36. Gastos de explotación ajustados (millones €)	67
Gráfico 37. Ingresos financieros (millones €)	69
Gráfico 38. Gastos financieros (millones €)	70
Gráfico 39. Resultado neto del ejercicio (millones €)	74
Gráfico 40. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)	74
Gráfico 41. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)	75
Gráfico 42. Dividendos repartidos (millones €)	75

Gráfico 43. Peso del activo con empresas del grupo y resto (%)	80
Gráfico 44. Peso del pasivo con empresas del grupo y resto (%)	82
Gráfico 45. Desglose del pasivo con empresas del grupo y asociadas (%)	82
Gráfico 46. Ingresos intragrupo (millones €)	83
Gráfico 47. Ingresos financieros intragrupo y con terceros (%)	83
Gráfico 48. Gastos intragrupo (millones €)	84
Gráfico 49. Gastos financieros intragrupo y con terceros (%)	84
Gráfico 50. ROI (%)	85
Gráfico 51. ROE (%)	86
Gráfico 52. Margen de explotación (%).....	88
Gráfico 53. Ratio dividendos/resultado neto del ejercicio anterior (%)	88
Gráfico 54. Ratio 1 por empresas	90
Gráfico 55. Ratio 2 por empresas	91
Gráfico 56. Ratio 3 por empresas	91
Gráfico 57. Ratio 4 por empresas	92
Gráfico 58. Ratio 5 por empresas	93
Gráfico 59. Índice Global de Ratios (IGR).....	94
Gráfico 60. Posición económico-financiera de las distribuidoras de gas 2018-2022	95

I. OBJETO DEL INFORME

El objeto del presente informe es realizar un análisis económico-financiero de las empresas de distribución de gas en España en el periodo 2018-2022, a partir de la información de carácter contable y económico-financiero que éstas han reportado en virtud de lo establecido en la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, *por la que se establecen las obligaciones de presentación de información de carácter contable y económico-financiero para las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; la Resolución de 17 de noviembre de 2009, de la Secretaría de Estado de Energía, *por la que se aprueba la información de carácter contable y económico financiero a suministrar por las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*; y la Circular 5/2009, de 16 de julio, de la CNMC, *sobre obtención de información de carácter contable y económico financiera de las empresas que desarrollen actividades eléctricas, de gas natural y gases manufacturados por canalización*¹.

Este informe se realiza:

- En cumplimiento del artículo 4 de la Orden ITC/1548/2009, de 4 de junio, según el cual la CNMC debe realizar con carácter periódico informes de análisis sobre la información contable que reciba de las empresas, y remitir los informes realizados a la Secretaría de Estado de Energía del MITECO.
- De forma accesoria, en el ámbito de la función 3ª de la CNMC, establecida en el artículo 7, de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la CNMC, sobre supervisión de la separación de las actividades, funcional y de cuentas.

El informe presenta un análisis temporal (2018-2022), con el objetivo de comparar la evolución de la situación económico-financiera para cada empresa

¹ El presente informe se ha elaborado con carácter general y, por motivos de accesibilidad a los datos y estandarización, a partir de la información reportada por las empresas en los formularios establecidos en la Circular 5/2009, y almacenada en la base de datos SICSE. Estos datos no están auditados, al no establecer la Circular 5/2009 el requisito de que la información aportada en los formularios venga acompañada del informe de un auditor. Por ello, pudieran existir algunas diferencias entre esta información y la de las cuentas anuales auditadas, si bien con carácter general no se han detectado.

De forma accesoria, para determinadas partidas y análisis, se ha utilizado información contenida en las cuentas anuales auditadas y memorias, que las empresas también reportan en formato pdf en el ámbito de lo establecido en la Circular 5/2009. No es posible contrastar determinados desgloses de magnitudes de balance y cuenta de resultados, reportados por las empresas a la CNMC a través de la Circular 5/2009, y los de las cuentas anuales, ya que el nivel de detalle es mayor en el primer caso que en las memorias.

durante el período de estudio, y un análisis comparado de las empresas distribuidoras, con el propósito de conocer su situación económica-financiera relativa. El periodo objeto de análisis comprende 2018, 2019 y 2020 en que estaba en vigor el marco retributivo anterior, y 2021 y 2022 en los que se muestra el reflejo en las cuentas anuales de los cambios introducidos para esos dos ejercicios en el marco retributivo de la actividad de distribución de gas por la Circular 4/2020, de 31 de marzo, *de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología de retribución de la distribución de gas natural.*

El análisis incluye, además, una descripción de las operaciones y el balance de las empresas distribuidoras con las empresas del mismo grupo y asociadas, al objeto de identificar la relación y dependencia entre las mismas, así como la tipología de transacciones intragrupo que pudieran conllevar la existencia de subvenciones cruzadas entre actividades, o la asignación de costes a la actividad regulada mediante precios de transferencia intragrupo, en los que la distribuidora no habría incurrido en condiciones de independencia. Finalmente, se analiza la evolución de los principales ratios de rentabilidad y de los ratios establecidos en la Comunicación 1/2019, de la CNMC.

Las empresas que se analizan en este informe son destinatarias del 100% de la retribución reconocida a la actividad de distribución de gas en España.

II. EMPRESAS ANALIZADAS

Se analizan las 20 empresas que se muestran en la Tabla 1, donde además se muestra el grupo al que pertenecen y la abreviatura a efectos de este informe.

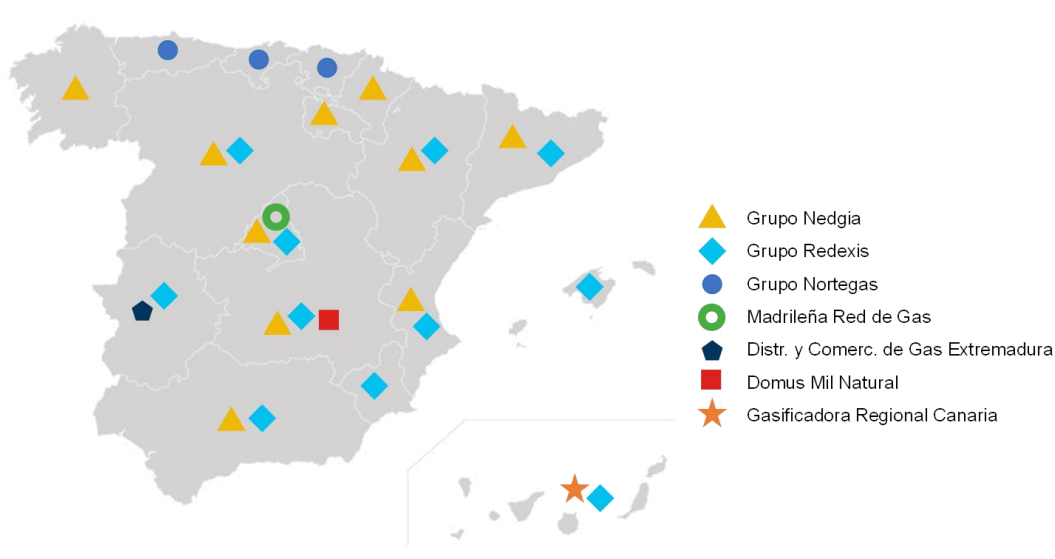
Tabla 1. Empresas analizadas

Grupo	Empresa	Nombre abreviado a efectos del informe
NEDGIA	Nedgia Catalunya, S.A.	NDG-CAT
	Nedgia Madrid, S.A.	NDG-MAD
	Nedgia CEGÁS, S.A.	NDG-CEG
	Nedgia Castilla y León, S.A.	NDG-CYL
	Nedgia Andalucía, S.A.	NDG-AND
	Nedgia Castilla-La Mancha, S.A.	NDG-CLM
	Nedgia Galicia, S.A.	NDG-GAL
	Nedgia Navarra, S.A.	NDG-NAV
	Nedgia Rioja, S.A.	NDG-RIO
	Nedgia, S.A.	NDG
	Nedgia Aragón, S.A.	NDG-ARA
NORTEGAS	Nortegas Energía Distribución, S.A.U.	NOR-DIS
	NED España Distribución Gas, S.A.U.	NOR-NED
	Tolosa Gasa, S.A.	NOR-TOL
REDEXIS	Redexis, S.A.	RDX
	Redexis Gas Murcia, S.A.	RDX-MUR
ELISANDRA SPAIN IV	Madriñeña Red de Gas, S.A.U.	MRG
CRISTIAN LAY	Distribución y Comercialización de Gas Extremadura, S.A.U.	DICOGEXSA
CALDENSE	Domus Mil Natural, S.A.	DOMUS
DISA	Gasificadora Regional Canaria, S.A.U.	GRC

Fuente: Elaboración propia.

En la Imagen 1 se muestra la presencia de las distribuidoras de gas por comunidades autónomas. Como se observa, el Grupo Nedgia y el Grupo Redexis son los que poseen mayor presencia en el territorio nacional.

Imagen 1. Presencia de las distribuidoras por comunidades autónomas



Fuente: Elaboración propia.

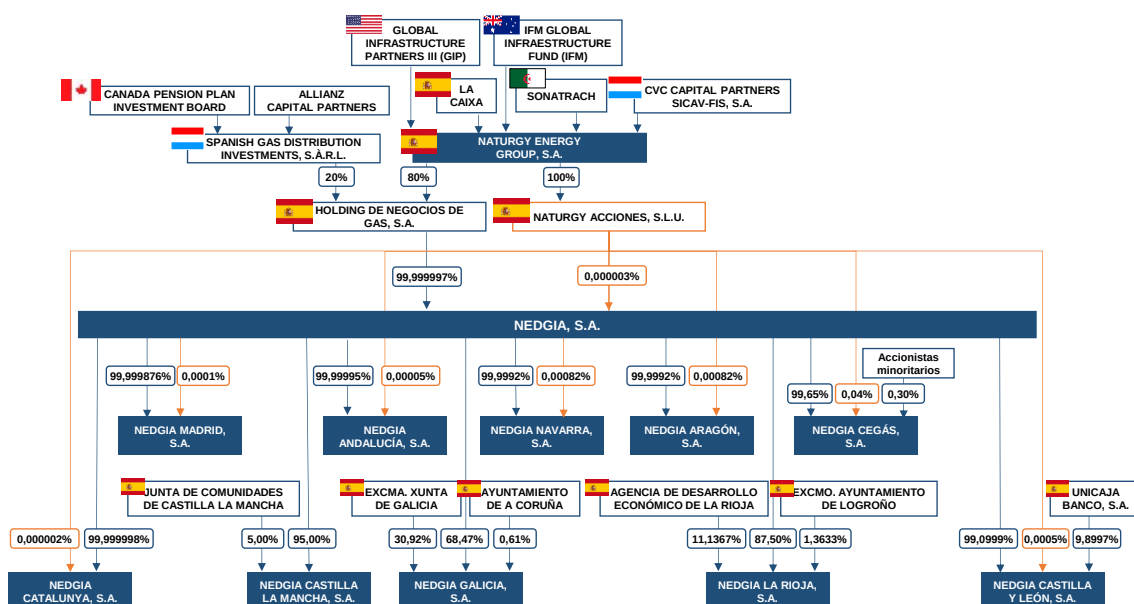
Primero. Grupo Nedgia

El Grupo Nedgia está formado por NEDGIA, S.A. (NDG) y sus sociedades participadas NEDGIA CATALUNYA, S.A. (NDG-CAT), NEDGIA ARAGÓN, S.A.

(NDG-ARA), NEDGIA CEGÁS, S.A. (NDG-CEG), NEDGIA ANDALUCÍA, S.A. (NED-AND), NEDGIA CASTILLA-LA MANCHA, S.A. (NDG-CLM), NEDGIA CASTILLA Y LEÓN, S.A. (NDG-CYL), NEDGIA GALICIA, S.A. (NDG-GAL), NEDGIA NAVARRA, S.A. (NDG-NAV), NEDGIA RIOJA, S.A. (NDG-RIO) y NEDGIA MADRID, S.A. (NDG-MAD). NEDGIA, S.A. agrupa los activos que discurren por más de una comunidad autónoma.

En la Imagen 2 se muestra su estructura de accionistas a 31 de diciembre de 2022. Como se observa, su sociedad dominante es NATURGY ENERGY GROUP, S.A.

Imagen 2. Accionistas de NEDGIA, S.A. y sus sociedades participadas a 31/12/2022



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

El objeto social de NEDGIA, S.A. y sus sociedades participadas es el desarrollo de las actividades de distribución y transporte secundario de gas natural y la distribución y venta de gases licuados del petróleo por canalización.

En la Imagen 3 se muestra el año de constitución de cada sociedad y el lugar donde se encuentra su domicilio social.

Imagen 3. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Nedgia y domicilio social a 31/12/2022

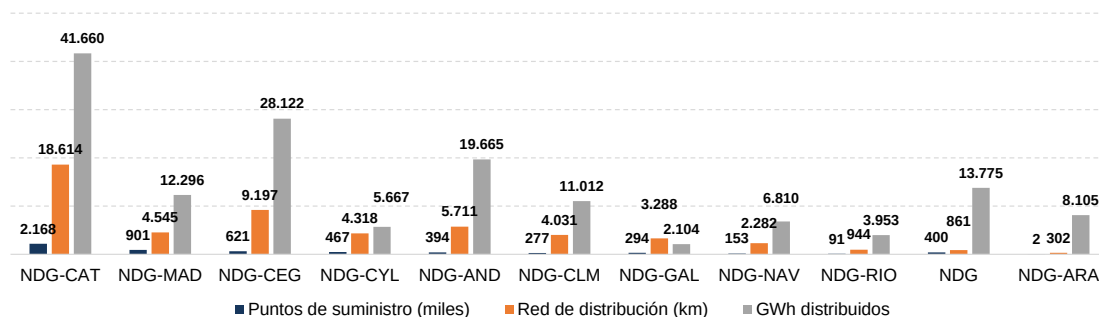
	1923	1976	1983	1987	1989	1992	2004	2013	2015	
Año de constitución	NDG-CEG	NDG-NAV	NDG-RIO	NDG-AND	NDG-CLM	NDG-GAL	NDG-CAT	NDG-MAD	NDG-CYL	NDG
Domicilio social	Valencia	Pamplona	Logroño	Sevilla	Toledo	Santiago de Compostela (La Coruña)	Barcelona	Madrid	Valladolid	Madrid
										La Puebla de Alfindén (Zaragoza)

Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

En el Gráfico 1, se muestran las principales magnitudes físicas de las distribuidoras de gas del Grupo Nedgia, es decir, el número de puntos de suministro, la longitud de su red de distribución y el volumen de gas distribuido.

Como se observa, la distribuidora con mayor número de puntos de suministro es NDG-CAT, siendo asimismo la que mayor longitud de red posee y la que más volumen de gas ha distribuido en el ejercicio 2022. En el caso opuesto se encuentra NDG-ARA, en cuanto a número de puntos de suministro y de longitud de la red de gas; no obstante, por volumen de gas distribuido se encuentra en séptimo lugar.

Gráfico 1. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Nedgia a 31/12/2022



Fuente: Informe de gestión del ejercicio 2022 y elaboración propia.

Segundo. Grupo Redexis

Las distribuidoras de gas natural pertenecientes al Grupo Redexis son REDEXIS, S.A. (RDX) y REDEXIS GAS MURCIA, S.A. (RDX-MUR).

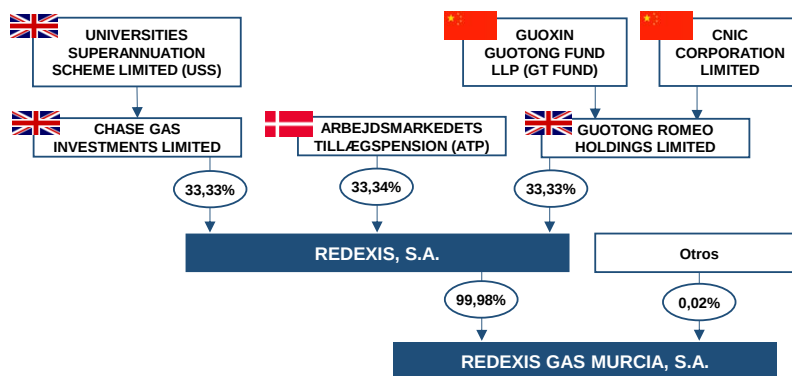
El objeto social de RDX es desarrollar las actividades de distribución y transporte de gas y productos petrolíferos de cualquier naturaleza para usos domésticos, comerciales e industriales, el aprovechamiento de cualquiera de sus subproductos y las actividades conexas con las anteriores. Cuenta con una red de transporte secundario de 934 km a través de la cual transporta gas a

presiones superiores a 4 bar hasta núcleos industriales o hasta puntos de conexión con las redes de distribución. Además, tiene 2.000 puntos de GLP.

El objeto social de RDX-MUR es desarrollar las actividades de distribución y transporte de gas natural y la distribución y venta de gases licuados del petróleo por canalización. Cuenta con un gasoducto de transporte secundario, el gasoducto Moratalla-Mula, con una longitud aproximada de 65 km, a través del cual transporta gas natural hasta núcleos industriales y puntos de conexión con redes de distribución.

En la Imagen 4 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

Imagen 4. Accionistas de Redexis, S.A. y Redexis Gas Murcia, S.A. a 31/12/2022

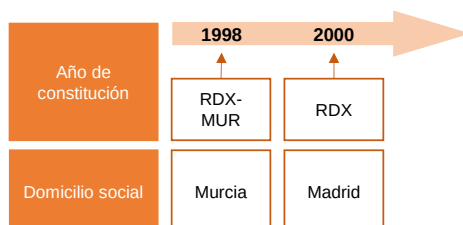


Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

Con fecha 20 de diciembre de 2023 se ha constituido una sociedad holding, REDEXIS ENERGÍA, S.A., que será titular del 100% de participaciones en REDEXIS, S.A.

En la Imagen 5 se muestra el año de constitución de cada sociedad y el lugar donde se encuentra su domicilio social.

Imagen 5. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Redexis y domicilio social a 31/12/2022

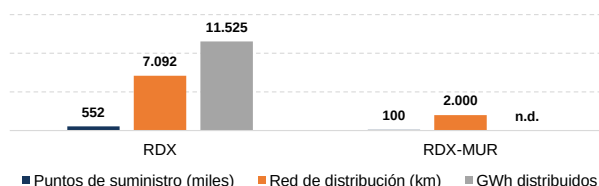


Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

En el Gráfico 3, se muestran las principales magnitudes físicas de las distribuidoras de gas del Grupo Redexis, es decir, el número de puntos de suministro, la longitud de su red de distribución y el volumen de gas distribuido.

Como se observa, la distribuidora con mayor número de puntos de suministro es RDX, siendo asimismo la que mayor longitud de red posee y la que más volumen de gas ha distribuido en el ejercicio 2022.

Gráfico 2. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Redexis a 31/12/2022



Fuente: Informe de gestión del ejercicio 2022 y elaboración propia.

Tercero. Grupo Nortegas

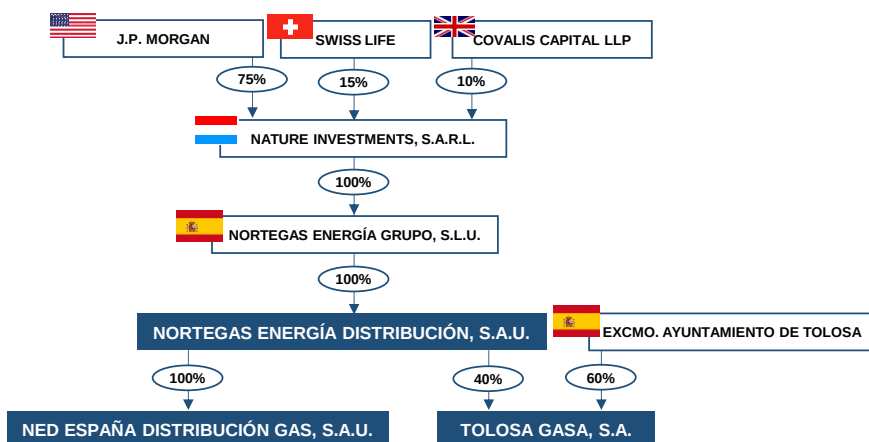
Las distribuidoras de gas natural pertenecientes al Grupo Nortegas son NORTEGAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. (NOR-DIS) y NED ESPAÑA DISTRIBUCIÓN GAS, S.A.U. (NOR-NED). Asimismo, en este apartado se analizará también TOLOSA GASA, S.A. (NOR-TOL).

El objeto social de estas sociedades es desarrollar la actividad de distribución de gas natural, comprendiendo la construcción, operación y mantenimiento de instalaciones de distribución para la conducción de gas natural hasta los puntos de suministro. Además, su objeto social también incluye la prestación de servicios que tengan la consideración de adicionales al suministro, tanto a las empresas comercializadoras de gas como a los usuarios finales.

Asimismo, en el objeto social de NOR-DIS y NOR-NED también se indica la construcción, mantenimiento y operación de instalaciones de la red de transporte secundario de gas natural, con el fin de posibilitar el tránsito de gas natural a las redes de distribución o, en su caso, a los consumidores finales; y la actividad de adquisición, importación, almacenamiento, envasado, manipulaciones industriales de cualquier tipo, transporte, distribución y comercialización de gases licuados de petróleo, así como la adquisición, fabricación, distribución y comercialización de toda maquinaria y equipos necesarios para el desarrollo de la referida actividad, así como la prestación de asistencia técnica.

En la Imagen 6 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

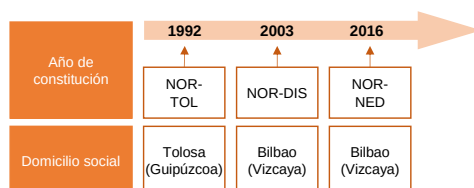
Imagen 6. Accionistas de NORTEGAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN, S.A.U., NED ESPAÑA DISTRIBUCIÓN GAS, S.A.U. y TOLOSA GASA, S.A. a 31/12/2022



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

En la Imagen 7 se muestra el año de constitución de cada sociedad y el lugar donde se encuentra su domicilio social.

Imagen 7. Año de constitución de las distribuidoras del Grupo Nortegas y domicilio social a 31/12/2022

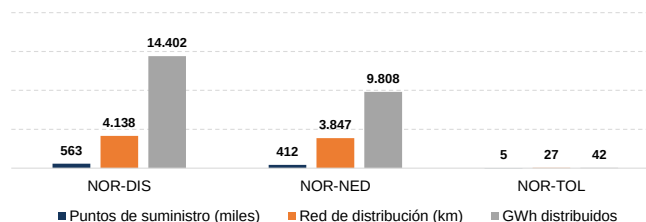


Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

En el Gráfico 3, se muestran las principales magnitudes físicas de las distribuidoras de gas del Grupo Nortegas, es decir, el número de puntos de suministro, la longitud de su red de distribución y el volumen de gas distribuido.

Como se observa, la distribuidora con mayor número de puntos de suministro es NOR-DIS, siendo asimismo la que mayor longitud de red posee y la que más volumen de gas ha distribuido en el ejercicio 2022. En el caso opuesto se encuentra NOR-TOL.

Gráfico 3. Número de puntos de suministro, longitud de la red de distribución y volumen de gas distribuido de las distribuidoras del Grupo Nortegas a 31/12/2022



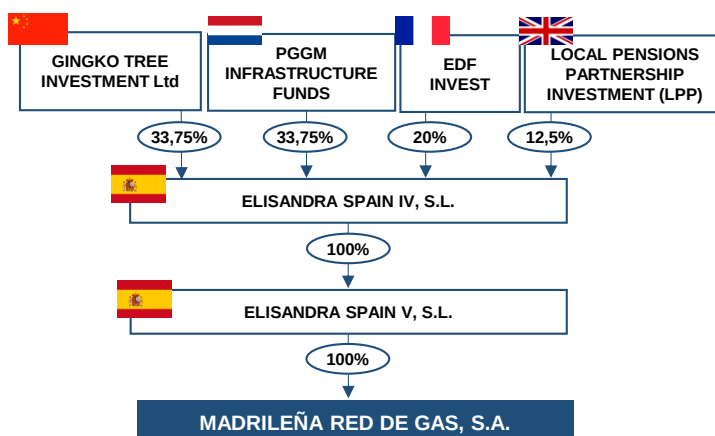
Fuente: Informe de gestión del ejercicio 2022 y elaboración propia.

Cuarto. Madrileña Red de Gas, S.A.

MADRILEÑA RED DE GAS, S.A. (MRG) pertenece al Grupo Elisandra Spain IV. Su objeto social es el desarrollo de las actividades de distribución y transporte secundario de gas natural, así como la distribución y venta de gases licuados del petróleo por canalización. Se constituyó en 2009 y tiene su domicilio social en Pozuelo de Alarcón (Madrid).

En la Imagen 8 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

Imagen 8. Accionistas de Madrileña Red de Gas, S.A.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

A cierre de 2022, opera en 61 municipios, incluyendo Madrid capital. Presta servicio a 909 mil puntos de suministro, de los cuales 901 mil corresponden a gas natural y 8 mil a GLP.

Quinto. Distribución y Comercialización de Gas Extremadura, S.A.

DISTRIBUCIÓN Y COMERCIALIZACIÓN DE GAS EXTREMADURA, S.A. (DICOEXSA) pertenece al Grupo Cristian Lay. Tiene por objeto social la adquisición, producción, distribución y venta de gas por canalización a usuarios domésticos, comerciales e industriales, el aprovechamiento de subproductos y la realización de actividades conexas con las anteriores. Se constituyó en 1996 y su domicilio social está en Badajoz.

En la Imagen 9 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

Imagen 9. Accionistas de D. C. de Gas Extremadura, S.A.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

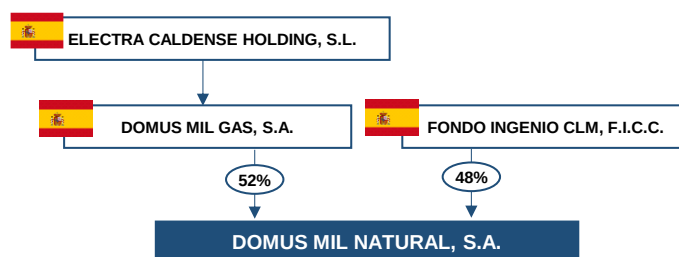
A cierre de 2022, las redes de distribución están presentes en 17 localidades, cuentan con más de 778 km de canalización por vía pública y prestan servicio a casi 90.000 viviendas y locales extremeños.

Sexto. Domus Mil Natural, S.A.

DOMUS MIL NATURAL, S.A. (DOMUS) pertenece al Grupo Caldense. Tiene por objeto social la instalación, distribución, comercialización, reparación y mantenimiento de gas, agua, electricidad, sistemas de telecomunicación y nuevas tecnologías, así como la elaboración de los estudios y proyectos pertinentes. Se constituyó en 2015 y su domicilio social se encuentra en Quintanar del Rey (Cuenca).

En la Imagen 10 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

Imagen 10. Accionistas de Domus Mil Natural, S.A.



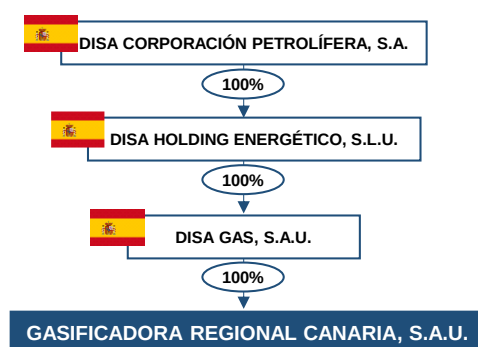
Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

Séptimo. Gasificadora Regional Canaria, S.A.U.

GASIFICADORA REGIONAL CANARIA, S.A.U. (GRC) pertenece al Grupo Disa. Tiene por objeto social las actividades de distribución y transporte secundario de gas natural, suministro de gas natural a consumidores a tarifa, distribución y venta de gases licuados del petróleo por canalización, así como la producción de aire propanado intercambiable por gas natural. Se constituyó en 1997 y su domicilio social está situado en Santa Cruz de Tenerife.

En la Imagen 11 se muestra su estructura de accionistas a cierre de 2022.

Imagen 11. Accionistas de Gasificadora Regional Canaria, S.A.U.



Fuente: CCAA auditadas del ejercicio 2022 y elaboración propia.

III. MARCO REGULATORIO DE LA ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE GAS NATURAL

La actividad de distribución de gas natural se encuentra regulada por la Ley 34/1998, de 7 de octubre, *del Sector de Hidrocarburos*, y sus desarrollos normativos posteriores.

En el año 2019, a través del Real Decreto-ley 1/2019², se produjo un traspaso de competencias del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, entre ellas, la aprobación de la metodología, parámetros retributivos y remuneración de la actividad de distribución de gas.

Así, durante el periodo objeto de análisis, 2018-2022, han aplicado dos marcos retributivos diferentes a la actividad de distribución de gas, como se muestra en la Imagen 12: (i) el primero es el establecido en el Real Decreto-Ley 8/2014³, aprobado finalmente como Ley 18/2014⁴, que aplica hasta el año 2020; (ii) el segundo marco retributivo es el establecido por la Circular 4/2020⁵ y comienza a aplicar en el año 2021. Como se observa, hasta 2020 las empresas reciben la retribución por año natural, efectuándose el cambio al año de gas en 2021. Así, la retribución del año 2021 comprende del 1 de enero al 30 de septiembre de 2021, siendo 2022 el primer año de gas, que comprende del 1 de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2022. Durante los 3 últimos meses de 2022 la retribución que perciben las empresas se recoge en la Resolución de la CNMC que establece la retribución para el año de gas 2023⁶.

² Real Decreto-ley 1/2019, de 11 de enero, de medidas urgentes para adecuar las competencias de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia a las exigencias derivadas del derecho comunitario en relación a las Directivas 2009/72/CE y 2009/73/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de julio de 2009, sobre normas comunes para el mercado interior de la electricidad y del gas natural.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2019-315>

³ Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-7064>

⁴ Ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2014-10517>

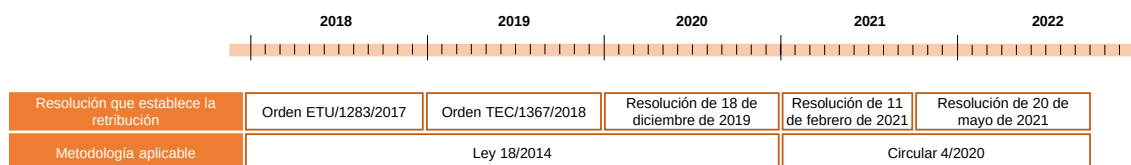
⁵ Circular 4/2020, de 31 de marzo, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la metodología de retribución de la distribución de gas natural.

<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-2020-4266>

⁶ Resolución de 19 de mayo de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece la retribución para el año de gas 2023 de las empresas que realizan las actividades reguladas de plantas de gas natural licuado, de transporte y de distribución de gas natural.

https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2022-8559

Imagen 12. Resoluciones y metodología de retribución entre 2018 y 2022



Nota: la Resolución de 18 de diciembre de 2019 establece la retribución provisional del año 2020, posteriormente, la Resolución de 11 de febrero de 2021 establece su valor definitivo.

Fuente: Elaboración propia.

El modelo retributivo de la actividad de distribución de gas establecido en la Circular 4/2020 para el periodo 2021-2026 es continuista en principios y metodología con el marco retributivo en vigor hasta 2020, estableciendo una retribución global, no instalación a instalación, y manteniendo la fórmula paramétrica existente con un ajuste retributivo en la base. En particular, la retribución anual es la suma de la Retribución base (RDE), la Retribución por Desarrollo de Mercado (RDM), la Retribución Transitoria de Distribución (RTD) y el Incentivo por la liquidación de las mermas (IM). La Retribución base es la retribución correspondiente al mercado existente a 31 de diciembre de 2020, resultado de restar a la retribución calculada conforme a la metodología prevista en el Anexo X de la Ley 18/2014 para las instalaciones y puntos de suministro existentes en el año 2020 un ajuste retributivo (AAD) de la actividad de distribución aplicable a la empresa en el período regulatorio 2021-2026. La Retribución por Desarrollo de Mercado (RDM) aplica retribuciones unitarias por el crecimiento de mercado (puntos de suministro y demanda), incluyendo dos nuevos parámetros; i) nuevos clientes de media presión (4-60 bar), por 5 años; y ii) gas vehicular (facturación en estaciones de servicio). La Retribución Transitoria de Distribución tiene por objeto realizar, en el periodo regulatorio 2021-2026 una aplicación gradual del ajuste retributivo de la actividad de distribución (la RTD se calcula según unos porcentajes sobre el AAD para cada año de gas, que van disminuyendo progresivamente a lo largo del período 2021-2025 (en el año de gas 2026 su valor es nulo), como se recoge en la siguiente tabla:

Tabla 2. Gradualidad de la retribución transitoria (por año de gas)

2021	2022	2023	2024	2025	2026
85%	70%	50%	35%	15%	0%

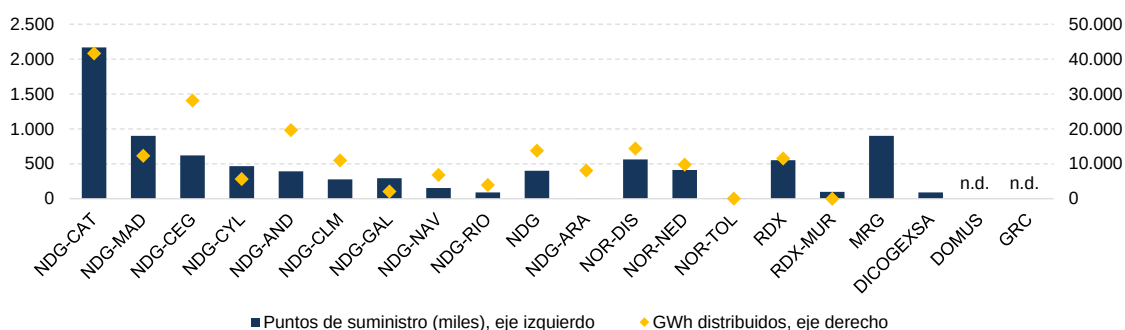
Fuente: Memoria Circular 4/2020.

De acuerdo con la memoria de la Circular 4/2020, el ajuste retributivo (ADD) tiene un importe de 239 millones de euros. Por consiguiente, en el periodo objeto de análisis en este informe, se ha aplicado un 18,75% del ajuste retributivo en el

año natural 2021 y un 35% del ajuste retributivo en el año natural 2022, quedando pendiente de aplicar el 65% restante del ajuste retributivo desde 2023 a 2026. Finalmente, el incentivo de mermas es similar al existente previamente.

Como se ha mencionado, la Retribución por Desarrollo de Mercado se concreta, principalmente, en una retribución unitaria por número de puntos de suministro y volumen de gas distribuido. En el Gráfico 4 se realiza una comparación de estos parámetros por distribuidora. Como se observa, NDG-CAT es la distribuidora con mayor número de puntos de suministro (eje de la izquierda) y mayor volumen de gas distribuido (eje de la derecha).

Gráfico 4. Puntos de suministro (miles) y gas distribuido (GWh)



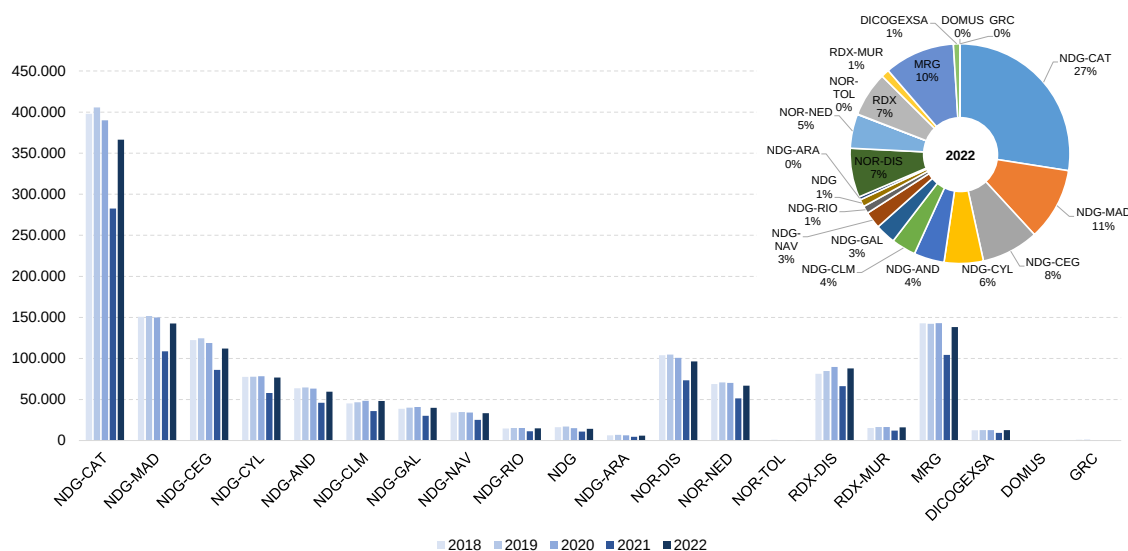
Fuente: Informe de gestión del ejercicio 2022 y elaboración propia.

El Gráfico 5 muestra la evolución de la retribución para cada empresa de distribución de gas entre los años 2018 y 2022 y el porcentaje de retribución que recibe cada una en 2022. Es importante señalar que la retribución establecida para 2021 comprende únicamente los meses de enero a septiembre de 2021, por tanto, se observa una reducción en el importe correspondiente a este año.

Por importe, destaca NDG-CAT, que en 2022 recibe un 27% de la retribución total; seguida por NDG-MAD, con un 11%; y MRG, que recibe un 10%. Las empresas que menor retribución reciben en 2022 son NOR-TOL, con un 0,056%; DOMUS, con un 0,008%; y GRC, que recibe un 0,006%.

En conjunto, las distribuidoras del grupo NEDGIA reciben en 2022 el 69% de la retribución reconocida, las del grupo NORTEGAS el 12%, MRG recibe el 10% y las del grupo REDEXIS el 8%.

Gráfico 5. Retribución de la actividad de distribución de gas natural (miles €) entre 2018-2022 y porcentaje que representa la retribución de cada empresa en 2022 (%)



Fuente: Elaboración propia a partir de la Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre, Orden TEC/1367/2018, de 20 de diciembre, Resolución de 18 de diciembre de 2019, de la CNMC, Resolución de 11 de febrero de 2021, de la CNMC, y Resolución de 20 de mayo de 2021, de la CNMC.

En el año de gas 2022, la retribución regulada de las distintas actividades del sector gasista se situó cercana a los 2.750 millones de euros, siendo la distribución de gas la actividad con un mayor peso en dicha retribución alcanzando el 49,4%.

Aunque su importe no se incluye en el Gráfico 5, cabe señalar que GRC, por estar acogida a la disposición transitoria vigésima de la Ley 34/1998, recibe adicionalmente una retribución anual por la actividad de suministro de gases manufacturados y/o aire propanado por canalización en territorios insulares, así como por el suplemento de coste que suponga este suministro. De acuerdo con la Orden TED/1023/2021, de 27 de septiembre, su importe provisional asciende en el año de gas 2022 a 964 miles €.

IV. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Primero. Estructura del activo

El activo muestra los bienes y derechos de los que dispone cada empresa para el desarrollo de su actividad. En la Tabla 3 se muestra el volumen de activo de

cada distribuidora de gas, a nivel individual y agregado, así como la tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR).

Tabla 3. Activo (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
NDG-CAT	1.273	1.308	1.182	1.067	1.008	2,7%	-9,6%	-9,8%	-5,5%	-5,7%
NDG-MAD	412	420	402	326	328	1,9%	-4,1%	-18,9%	0,5%	-5,6%
NDG-CEG	655	650	651	633	646	-0,7%	0,2%	-2,7%	2,0%	-0,3%
NDG-CYL	274	271	273	263	265	-1,3%	0,9%	-3,5%	0,5%	-0,9%
NDG-AND	491	477	472	481	480	-2,8%	-1,1%	2,0%	-0,2%	-0,5%
NDG-CLM	339	325	316	310	304	-4,0%	-2,9%	-1,7%	-2,1%	-2,7%
NDG-GAL	349	342	336	333	326	-2,0%	-1,8%	-0,9%	-2,0%	-1,6%
NDG-NAV	129	128	132	145	150	-1,1%	3,2%	10,4%	3,2%	3,8%
NDG-RIO	77	74	75	74	75	-4,4%	2,1%	-1,8%	2,0%	-0,6%
NDG	2.061	2.244	1.982	1.910	1.988	8,9%	-11,7%	-3,6%	4,1%	-0,9%
NDG-ARA	50	50	50	52	53	-0,1%	-1,0%	4,0%	1,9%	1,2%
Total-NDG	6.110	6.288	5.870	5.595	5.623	2,9%	-6,6%	-4,7%	0,5%	-2,1%
NOR-DIS	2.780	2.869	2.530	2.503	2.366	3,2%	-11,8%	-1,1%	-5,5%	-4,0%
NOR-NED	1.222	1.153	1.107	1.057	1.056	-5,7%	-4,0%	-4,6%	0,0%	-3,6%
NOR-TOL	2	2	1	1	1	2,9%	-5,0%	1,1%	-0,7%	-0,5%
Total-NOR	4.004	4.024	3.639	3.561	3.424	0,5%	-9,6%	-2,1%	-3,9%	-3,8%
RDX	2.082	2.079	2.593	1.991	2.023	-0,1%	24,7%	-23,2%	1,6%	-0,7%
RDX-MUR	169	172	172	168	160	1,8%	0,1%	-2,3%	-4,9%	-1,4%
Total-REDEXIS	2.251	2.251	2.765	2.159	2.183	0,0%	22,8%	-21,9%	1,1%	-0,8%
MRG	1.110	1.115	1.130	1.138	696	0,4%	1,4%	0,7%	-38,9%	-11,0%
DICOGEXSA	57	60	48	50	49	5,3%	-20,3%	4,9%	-3,1%	-3,9%
DOMUS	n.d.	3	3	6	7	n.d.	10,4%	84,8%	18,7%	34,3%
GRC	5	4	2	2	3	-22,2%	-30,2%	0,3%	36,8%	-7,1%
Total	13.537	13.745	13.459	12.513	11.985	1,5%	-2,1%	-7,0%	-4,2%	-3,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A nivel agregado, el balance de las empresas distribuidoras de gas presenta en 2022 un activo de 11.985 M€, frente a los 13.537 M€ de 2018. Esto implica un descenso anual promedio del -3,0%. Observando las variaciones interanuales, el descenso fue especialmente significativo en el año 2021 (-7,0%).

Este descenso del activo a nivel agregado se debe al descenso del activo de todas las distribuidoras, a excepción de DOMUS (+34,3%, considerando el periodo 2019-2022), NDG-NAV (+3,8%) y NDG-ARA (+1,2%). El incremento promedio anual del 34,3% activo total de DOMUS se debe al incremento de la partida de “*Instalaciones técnicas de gas natural*” que pertenece al inmovilizado material y que pasa de 3 M€ en 2018 a 7 M€ en 2022.

Por distribuidoras de gas, MRG (-11,0%), GRC (-7,1%), NDG-CAT (-5,7%) y NDG-MAD (-5,6%) son las que presentan unos descensos anuales promedio más elevados. El descenso promedio anual del -11,0% de MRG está provocado por el descenso interanual en 2022 (-38,9%) producido principalmente porque la partida “*Inversiones en empresas de grupo y asociadas a largo plazo*” pasa a ser nula debido a la cancelación de un contrato de crédito con su sociedad dominante directa; también influye en este descenso la reducción del inmovilizado intangible, que se va amortizando. Por grupos gasistas, la tasa de

descenso anual promedio más acusada la presenta el Grupo NORTEGAS (-3,8%).

NOR-DIS, RDX y NDG presentan importes relevantes de activo, concentrando el 53% del activo total en 2022.

Si se pasa a desagregar el activo, éste está formado por activo no corriente y activo corriente. El activo no corriente es aquel que permanece en la empresa durante más de un año, es decir, el activo de largo plazo. Por el contrario, el activo corriente es aquel que permanece en la empresa menos de un año, es decir, el activo de corto plazo. En la Tabla 4 se muestran los importes de activo no corriente y de activo corriente, así como su variación anual promedio (CAGR), que es negativa para el activo a largo plazo (-4,5%) y positiva para el activo a corto plazo (+10,7%).

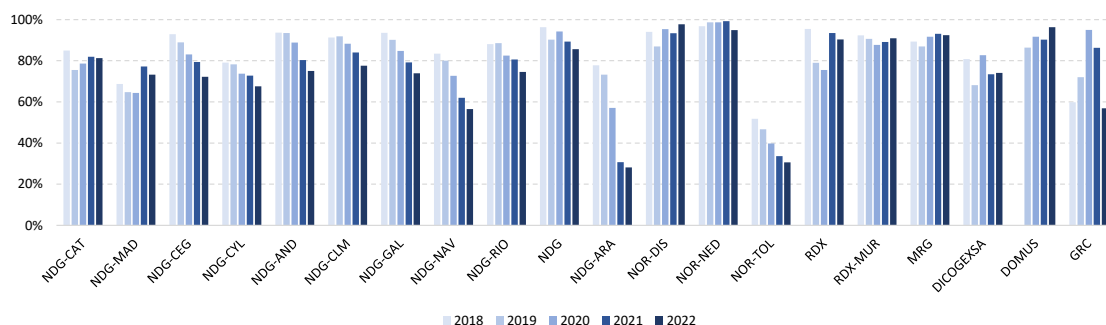
Tabla 4. Activo no corriente, activo corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente	Activo no corriente	Activo corriente
NDG-CAT	1.082	191	987	321	929	253	874	193	819	189	-6,7%	-0,3%
NDG-MAD	283	129	271	148	259	144	252	74	240	88	-4,0%	-9,2%
NDG-CEG	608	47	578	72	541	110	503	131	466	180	-6,4%	40,0%
NDG-CYL	217	57	212	59	201	72	192	72	179	86	-4,7%	10,6%
NDG-AND	459	31	446	31	419	53	386	95	360	120	-5,9%	39,8%
NDG-CLM	309	30	299	26	279	37	260	50	236	68	-6,6%	23,2%
NDG-GAL	326	23	308	34	285	51	264	69	241	85	-7,3%	39,3%
NDG-NAV	108	21	102	25	96	36	90	55	85	65	-5,8%	32,2%
NDG-RIO	68	9	65	8	62	13	60	14	56	19	-4,6%	20,2%
NDG	1.985	76	2.024	220	1.867	115	1.706	204	1.702	286	-3,8%	39,3%
NDG-ARA	39	11	37	13	28	21	16	36	15	38	-21,5%	35,6%
Total-NDG	5.484	626	5.330	958	4.965	906	4.602	993	4.399	1.224	-5,4%	18,3%
NOR-DIS	2.612	168	2.495	375	2.412	119	2.337	166	2.311	55	-3,0%	-24,3%
NOR-NED	1.183	39	1.137	16	1.092	15	1.048	9	1.002	55	-4,1%	8,6%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	-12,7%	9,0%
Total-I-NOR	3.796	208	3.632	392	3.504	135	3.386	175	3.313	111	-3,3%	-14,5%
RDX	1.986	96	1.643	437	1.958	635	1.860	131	1.827	196	-2,1%	19,4%
RDX-MUR	156	13	156	16	151	21	150	18	145	15	-1,8%	2,9%
Total-REDEXIS	2.142	109	1.799	453	2.109	656	2.010	149	1.973	210	-2,0%	17,8%
MRG	992	119	969	146	1.036	94	1.059	79	643	53	-10,3%	-18,2%
DICOGEXSA	46	11	41	19	40	8	37	13	36	13	-6,0%	3,7%
DOMUS	n.d.	n.d.	3	0	3	0	6	1	7	0	39,2%	-12,7%
GRC	3	2	3	1	2	0	2	0	2	1	-8,3%	-5,4%
Total	12.462	1.075	11.776	1.969	11.660	1.799	11.102	1.411	10.372	1.613	-4,5%	10,7%
Proporción	92%	8%	86%	14%	87%	13%	89%	11%	87%	13%		

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Para el conjunto de empresas, el activo no corriente supuso el 87% del activo total en 2022. En general, las distribuidoras de gas natural tienen una proporción elevada del activo no corriente sobre el activo total, como se corresponde con la estructura típica de empresas que mantienen grandes inmovilizados de infraestructuras en su balance. No obstante, existen diferencias entre distribuidoras, como se muestra en el Gráfico 6.

Gráfico 6. Peso del activo no corriente sobre el activo (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En las distribuidoras NDG-ARA y NOR-TOL el peso del activo no corriente ha ido disminuyendo hasta ser en 2022 del 28% y 31%, respectivamente. Es decir, poseen una proporción mayor de activo corriente en el balance (72% y 69%, respectivamente).

En el caso de NDG-ARA, se debe a que posee un saldo deudor⁷ en el Cash-Pooling con Holding de Negocios de Gas, S.A. que hace incrementar de forma significativa el activo corriente en 2021 a través de la partida “*Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo*”. En 2022 este contrato se cancela, por tanto, la partida “*Efectivo y otros activos líquidos equivalentes*”, dentro también del activo corriente, se ve incrementada. Este también es el caso de NOR-TOL, que posee una cuenta de Cash-Pooling con NOR-DIS que se cancela en el ejercicio 2021.

Sin embargo, como se observa, la mayoría de las distribuidoras presentan un peso elevado del activo no corriente, llegando a representar en algunos casos más de un 95% del activo, como para NOR-DIS, NOR-NED⁸ y DOMUS.

Dada la importancia del activo no corriente en el balance de las empresas distribuidoras de gas, en la Tabla 5 se muestran los importes de las partidas que lo integran, así como su variación promedio anual. Las principales partidas son el inmovilizado intangible, el inmovilizado material y las inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas. A nivel agregado, en 2022 estas

⁷ NDG-ARA tendría depositados saldos en HOLDING DE NEGOCIOS DE GAS.

⁸ El valor neto contable del inmovilizado material de NOR-NED está afectado por el traspaso de activos de NOR-DIS ya que esta operación se realizó a 5,67 veces el valor neto contable de los mismos.

partidas tienen un peso del 15%, 52% y 32% sobre el activo no corriente, respectivamente.

Tabla 5. Partidas que componen el activo no corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR			
	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros	Inm. intangible	Inm. material	Invers. finan. a LP en empr. del grupo	Otros
NDG-CAT	44	1.007	0	31	0	959	0	28	0	903	0	26	0	849	0	25	0	795	0	24	-100,0%	-5,8%	-	-5,9%
NDG-MAD	0	272	0	10	1	265	0	6	1	252	0	5	1	244	0	6	1	233	0	6	-	-3,8%	-	-14,7%
NDG-CEG	0	603	0	5	0	573	0	5	0	537	0	4	0	498	0	5	0	462	0	4	-	-6,4%	-	-4,7%
NDG-CYL	0	212	0	5	0	207	0	5	0	196	0	5	0	185	0	6	0	172	0	7	-	-5,1%	-	9,3%
NDG-AND	0	454	0	5	0	441	0	4	0	415	0	4	0	382	0	5	0	356	0	4	-	-5,9%	-	-6,1%
NDG-CLM	0	307	0	3	0	296	0	3	0	276	0	3	0	257	0	3	0	232	0	4	-	-6,8%	-	10,2%
NDG-GAL	0	321	0	5	0	305	0	3	0	283	0	2	0	261	0	2	0	239	0	2	-	-7,1%	-	-17,5%
NDG-NAV	0	106	0	1	0	101	0	1	0	94	0	1	0	88	0	2	0	83	0	1	-	-5,9%	-	-2,4%
NDG-RIO	0	67	0	1	0	64	0	1	0	61	0	1	0	58	0	1	0	55	0	1	-	-4,7%	-	-1,2%
NDG	0	61	1.922	2	37	57	1.922	8	31	53	1.772	11	34	49	1.604	19	36	46	1.604	16	-	-7,0%	-4,4%	65,8%
NDG-ARA	0	39	0	0	0	36	0	0	0	28	0	0	0	16	0	0	0	15	0	0	-	-21,5%	-	-16,4%
Total-NDG	44	3.449	1.922	69	38	3.306	1.922	64	32	3.098	1.772	63	36	2.887	1.604	75	37	2.688	1.604	70	-4,0%	-6,0%	-4,4%	0,3%
NOR-DIS	893	429	1.285	5	877	418	1.198	1	859	408	1.143	2	843	397	1.097	1	826	386	1.097	1	-1,9%	-2,6%	-3,9%	-27,5%
NOR-NED	0	1.182	0	1	0	1.137	0	0	0	1.092	0	0	0	1.048	0	0	0	1.001	0	0	-	-4,1%	-	-57,4%
NOR-TOL	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-5,6%	-	-45,5%
Total-NOR	893	1.612	1.285	5	877	1.555	1.198	2	859	1.500	1.143	2	843	1.445	1.097	2	826	1.388	1.097	1	-1,9%	-3,7%	-3,9%	-29,8%
RDX	456	758	716	56	439	810	351	43	421	825	698	14	405	822	621	11	388	820	607	12	-4,0%	2,0%	-4,0%	-32,0%
RDX-MUR	0	154	0	2	0	155	0	1	0	150	0	1	0	148	0	1	0	145	0	1	-15,3%	-1,5%	-	-26,6%
Total-REDEXIS	456	912	716	58	439	964	351	45	421	975	698	15	405	971	621	13	388	965	607	13	-4,0%	1,4%	-4,0%	-31,8%
MRG	607	358	0	27	528	354	55	32	447	339	211	39	364	312	338	45	283	301	0	59	-17,4%	-4,3%	-	22,0%
DICOGEXSA	8	38	0	1	7	34	0	0	1	27	11	0	1	24	0	12	1	24	0	11	-39,5%	-10,9%	-100,0%	108,5%
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0	3	0	0	0	3	0	0	0	5	0	0	0	7	0	0	-	39,1%	-	42,8%
GRC	0	3	0	0	0	3	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	-	-8,3%	-	0,0%
Total	2.008	6.371	3.923	160	1.888	6.218	3.526	143	1.761	5.944	3.835	119	1.648	5.647	3.660	146	1.536	5.374	3.308	154	-6,5%	-4,2%	-4,2%	-0,8%
Proporción	16%	51%	31%	1%	16%	53%	30%	1%	15%	51%	33%	1%	15%	51%	33%	1%	15%	52%	32%	1%				

Nota: la columna "otros" está integrada por la suma de las siguientes partidas del activo no corriente: inversiones inmobiliarias, otras inversiones financieras a largo plazo, activos por impuesto diferido y otros activos por deudores a largo plazo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En general, la partida más importante corresponde al inmovilizado material debido al volumen de infraestructuras que necesitan las distribuidoras de gas para el desarrollo de su actividad. Se exceptúan las distribuidoras NDG y NOR-DIS, donde la partida más importante en 2022 corresponde a inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas. Las distribuidoras NOR-DIS, RDX y MRG destacan por tener un porcentaje alto de inmovilizado intangible en su activo no corriente.

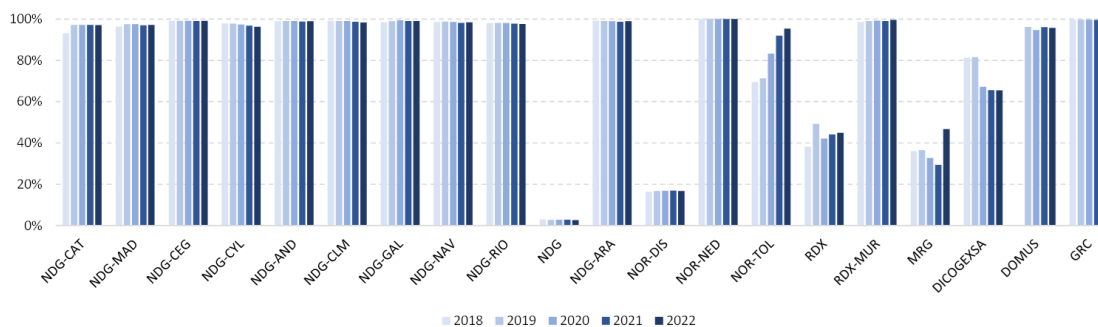
A continuación, se analizan con más detalle el inmovilizado material y el inmovilizado intangible.

A. Inmovilizado material

El inmovilizado material está compuesto por los activos tangibles de la empresa. En general, en las empresas analizadas, el inmovilizado material es el

componente más importante del activo no corriente, así como del activo total. En el Gráfico 7 se muestra su peso sobre el activo no corriente.

Gráfico 7. Participación del inmovilizado material en el activo no corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Como se observa, hay distribuidoras en las que el inmovilizado material supone casi el 100% de su activo no corriente. No obstante, hay excepciones, como NDG, NOR-DIS, RDX y MRG, cuyos porcentajes en 2022 sobre el activo no corriente son del 3%, 17%, 45% y 47%, respectivamente. Estas distribuidoras no presentan, por consiguiente, una estructura de balance típica de una empresa distribuidora de gas natural, teniendo en cuenta el reducido importe que representa el inmovilizado material en su activo.

En el caso de NDG, el activo no corriente incluye como partida más significativa 1.604 M€ de inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas, que supone un 94% del activo no corriente en 2022, debido a que NDG es la sociedad matriz del grupo NEDGIA, que ostenta las participaciones en las distribuidoras regionales del grupo.

Las partidas más significativas del activo no corriente de NOR-DIS en 2022 son las inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas (1.097 M€) y el inmovilizado intangible (826 M€), que suponen un 47% y un 36% del activo no corriente en 2022, respectivamente.

Asimismo, RDX posee un importe significativo de inversiones en empresas del grupo a largo plazo (607 M€) y de inmovilizado intangible (388 M€), que suponen un 33% y un 21%, respectivamente.

En el caso de MRG, el activo no corriente incluye un importe significativo de inmovilizado intangible (283 M€), que supone un 44% del activo no corriente, frente a los 301 M€ del inmovilizado material (47% del activo no corriente).

En la Tabla 6 se muestra la evolución del valor neto contable del inmovilizado material para cada una de las distribuidoras de gas. El valor neto contable es la diferencia entre el inmovilizado bruto y la amortización acumulada junto con los deterioros, en el caso de que se den estos últimos.

Tabla 6. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
NDG-CAT	1.007	959	903	849	795	-4,7%	-5,9%	-6,0%	-6,4%	-5,8%
NDG-MAD	272	265	252	244	233	-2,8%	-4,7%	-3,2%	-4,5%	-3,8%
NDG-CEG	603	573	537	498	462	-4,9%	-6,4%	-7,2%	-7,1%	-6,4%
NDG-CYL	212	207	196	185	172	-2,3%	-5,4%	-5,4%	-7,2%	-5,1%
NDG-AND	454	441	415	382	356	-2,9%	-6,0%	-8,0%	-6,6%	-5,9%
NDG-CLM	307	296	276	257	232	-3,4%	-6,8%	-6,8%	-9,8%	-6,8%
NDG-GAL	321	305	283	261	239	-5,0%	-7,2%	-7,7%	-8,6%	-7,1%
NDG-NAV	106	101	94	88	83	-5,0%	-6,5%	-6,3%	-5,7%	-5,9%
NDG-RIO	67	64	61	58	55	-3,8%	-5,0%	-4,3%	-5,7%	-4,7%
NDG	61	57	53	49	46	-6,2%	-7,1%	-8,3%	-6,4%	-7,0%
NDG-ARA	39	36	28	16	15	-6,1%	-22,9%	-44,2%	-6,3%	-21,5%
Total-NDG	3.449	3.306	3.098	2.887	2.688	-4,2%	-6,3%	-6,8%	-6,9%	-6,0%
NOR-DIS	429	418	408	397	386	-2,6%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-2,6%
NOR-NED	1.182	1.137	1.092	1.048	1.001	-3,9%	-3,9%	-4,0%	-4,4%	-4,1%
NOR-TOL	1	1	0	0	0	-5,0%	-5,2%	-5,7%	-6,3%	-5,6%
Total-NOR	1.612	1.555	1.500	1.445	1.388	-3,5%	-3,5%	-3,7%	-3,9%	-3,7%
RDX	758	810	825	822	820	6,7%	1,9%	-0,4%	-0,2%	2,0%
RDX-MUR	154	155	150	148	145	0,5%	-3,0%	-1,0%	-2,5%	-1,5%
Total-REDEXIS	912	964	975	971	965	5,7%	1,1%	-0,5%	-0,6%	1,4%
MRG	358	354	339	312	301	-1,0%	-4,3%	-7,9%	-3,7%	-4,3%
DICOGEXSA	38	34	27	24	24	-10,9%	-20,2%	-9,1%	-2,5%	-10,9%
DOMUS	n.d.	3	3	5	7	n.d.	15,3%	84,8%	26,3%	39,1%
GRC	3	3	2	2	2	-6,5%	-7,9%	-8,9%	-9,9%	-8,3%
Total	6.371	6.218	5.944	5.647	5.374	-2,4%	-4,4%	-5,0%	-4,8%	-4,2%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

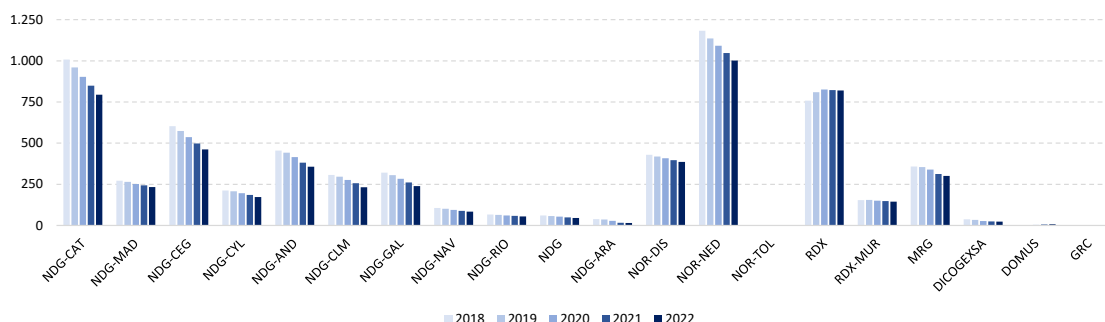
En 2018, el valor neto contable del inmovilizado material para el conjunto de distribuidoras analizadas fue de 6.371 M€, disminuyendo hasta 5.374 M€ en 2022 (descenso anual promedio del -4,2%).

El descenso anual promedio más acusado de inmovilizado material neto lo presentan NDG-ARA (-21,5%), DICOGEXSA (-10,9%) y GRC (-8,3%). Por el contrario, el valor neto contable de inmovilizado material aumenta anualmente en promedio en RDX (+2,0%) y DOMUS (+39,1%).

En el Gráfico 8 se muestra la evolución del inmovilizado material neto. Si la distribuidora mantiene su inmovilizado material neto constante, implica que las inversiones o nuevas altas de inmovilizado realizadas han sido equivalentes a la amortización del inmovilizado en explotación. Aquellas distribuidoras que incrementan su inmovilizado material neto han incorporado un volumen de inversiones superior al amortizado. Por el contrario, las distribuidoras cuyo inmovilizado material neto decrece, han incorporado un menor volumen de activos que el que han amortizado.

Por un lado, se observa que NOR-NED⁹, NDG-CAT y RDX son las distribuidoras de gas con mayor volumen de inmovilizado material. Asimismo, se observa que el inmovilizado material neto va descendiendo en el periodo 2018-2022, esto implica que las inversiones han sido menores a las amortizaciones, excepto en algunos años para RDX y DOMUS.

Gráfico 8. Evolución del inmovilizado material neto (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado material

El inmovilizado material está formado por instalaciones técnicas y maquinaria, esto incluye las redes de distribución de gas, las Instalaciones Receptoras Comunitarias (IRC), las plantas satélite de gas natural licuado y de aire propanado. En el caso de que la distribuidora de gas desarrolle también la actividad de transporte, dentro de las instalaciones técnicas y maquinaria también se encuentran los gasoductos y las Estaciones de Regulación y Medida (ERM).

Asimismo, se integran dentro del inmovilizado material los terrenos y construcciones, así como otras instalaciones, utillaje y mobiliario.

Además, dentro del inmovilizado material se encuentra aquel que está en fase de desarrollo y construcción, llamado inmovilizado en curso y anticipos.

En la Tabla 7 se muestra la evolución del importe de los componentes que integran el inmovilizado material, así como su variación anual promedio. Como se observa, a nivel agregado el 98% del inmovilizado material corresponde a instalaciones técnicas de gas natural y el 1% a inmovilizado material en curso y

⁹ El valor neto contable del inmovilizado material de NOR-NED está afectado por el traspaso de activos de NOR-DIS ya que esta operación se realizó a 5,67 veces el valor neto contable de los mismos.

anticipos. El 1% restante sobre el inmovilizado material corresponde a la suma de “Terrenos y construcciones” y “Otro inmovilizado material”.

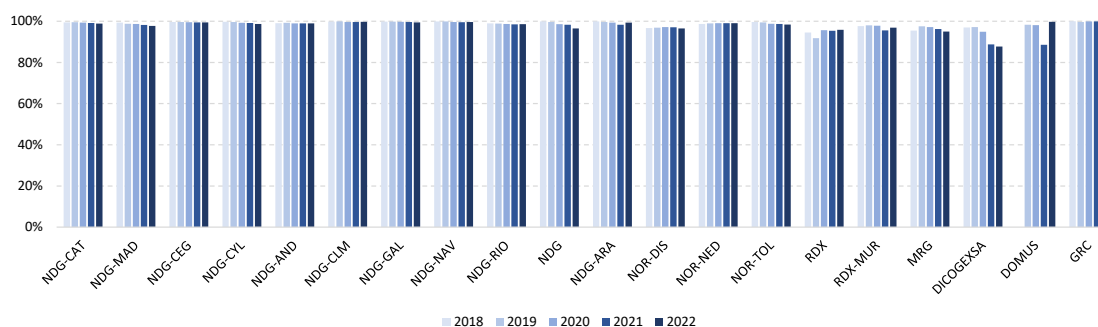
Tabla 7. Componentes del inmovilizado material (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR			
	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material	Instal. técnicas gas natural	Terreno s y construcciones	Inmov. material en curso y ant.	Otro inm. material
NDG-CAT	1.001	2	3	1	955	2	2	1	897	2	3	0	842	2	5	0	786	2	6	0	-5,9%	-3,2%	20,6%	-13,7%
NDG-MAD	270	0	2	0	261	0	3	0	249	0	3	0	240	0	4	0	228	0	5	0	-4,2%	19,6%	31,2%	-22,7%
NDG-CEG	601	1	1	0	571	1	1	0	534	2	1	0	495	2	1	0	460	2	1	0	-6,5%	11,3%	-5,7%	-7,5%
NDG-CYL	211	0	0	0	206	0	0	0	195	1	0	0	184	1	0	0	170	1	1	0	-5,3%	25,8%	64,5%	-42,4%
NDG-AND	450	3	1	0	438	3	0	0	411	4	1	0	378	3	1	0	353	3	1	0	-5,9%	-1,2%	-8,1%	-24,0%
NDG-CLM	306	0	0	0	296	0	0	0	275	1	0	0	256	1	0	0	231	0	0	0	-6,8%	44,3%	-8,3%	-34,7%
NDG-GAL	320	0	1	0	304	0	1	0	282	0	1	0	260	0	1	0	237	0	1	0	-7,2%	10,9%	19,3%	-28,6%
NDG-NAV	106	0	0	0	101	0	0	0	94	0	0	0	88	0	0	0	83	0	0	0	-5,9%	88,2%	14,1%	-24,0%
NDG-RIO	66	1	0	0	63	1	0	0	60	1	0	0	57	1	0	0	54	1	0	0	-4,8%	1,8%	11,6%	-20,5%
NDG	61	0	0	0	57	0	0	0	52	0	0	1	48	0	0	1	44	1	0	1	-7,8%	-	29,3%	123,8%
NDG-ARA	39	0	0	0	36	0	0	0	28	0	0	0	15	0	0	0	15	0	0	0	-21,7%	-	0,9%	-19,1%
Total-NDG	3.432	8	8	1	3.289	8	8	1	3.076	12	9	2	2.863	11	12	1	2.660	10	16	1	-6,2%	6,6%	19,1%	4,2%
NOR-DIS	415	3	3	9	405	3	3	8	396	2	2	7	385	2	3	6	373	2	5	6	-2,6%	-6,5%	15,2%	-7,1%
NOR-NED	1.166	0	6	10	1.125	1	3	8	1.081	1	3	7	1.038	1	3	6	992	1	2	6	-4,0%	66,5%	-21,5%	-12,0%
NOR-TOL	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5,9%	-	-	36,8%
Total-NOR	1.582	3	9	19	1.530	4	6	16	1.478	3	5	14	1.423	3	6	13	1.366	3	7	12	-3,6%	1,4%	-5,0%	-9,6%
RDX	717	11	30	1	743	11	54	1	789	11	23	1	784	10	27	1	786	10	23	1	2,3%	-3,0%	-5,9%	11,3%
RDX-MUR	150	1	2	0	152	1	2	0	147	1	2	0	142	1	5	0	140	1	3	0	-1,7%	4,8%	6,5%	-29,5%
Total-REDEXIS	867	12	32	1	895	12	56	1	936	13	25	1	926	12	32	1	926	11	26	1	1,7%	-2,2%	-4,8%	9,0%
MRG	342	0	15	1	345	0	8	1	329	0	9	1	300	0	11	1	286	0	14	1	-4,4%	0,0%	-1,7%	-2,9%
DICOGEXSA	37	1	1	0	33	1	0	0	25	1	1	0	22	1	2	0	21	1	2	0	-13,1%	6,2%	37,6%	-
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	3	0	0	0	3	0	0	0	5	0	1	0	7	0	0	0	39,7%	0,0%	-30,7%	-9,1%
GRC	3	0	0	0	3	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	-8,3%	-	-	-
Total	6.262	24	65	21	6.097	24	78	20	5.850	28	48	18	5.541	27	64	16	5.267	25	66	16	-4,2%	1,7%	0,4%	-7,5%
Proporción	98%	0%	1%	0%	98%	0%	1%	0%	98%	0%	1%	0%	98%	0%	1%	0%	98%	0%	1%	0%				

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 9 se muestra el peso de las instalaciones técnicas de gas natural sobre el inmovilizado material de todas las distribuidoras. Como se observa, todas presentan la misma estructura, con pesos entre el 88% y el 100%.

Gráfico 9. Peso de las instalaciones técnicas de gas natural sobre el inmovilizado material (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado material

En este apartado se analiza el método de amortización contable del inmovilizado, así como el porcentaje de amortización contable de las instalaciones técnicas. Cabe destacar que, en general, la amortización contable no tiene por qué ser equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones, así como tampoco a la amortización regulatoria.

En la Tabla 8 se muestran los años estimados de vida útil del inmovilizado material, indicado por las empresas en la memoria de sus cuentas anuales. Los activos del inmovilizado se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, este valor se va minorando por amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas que, en su caso, hayan experimentado. Los terrenos tienen una vida útil indefinida y, por tanto, no se amortizan.

Tabla 8. Vida útil del inmovilizado material (número de años)

EMPRESA	Construcciones	Instalaciones técnicas de gas natural		Utillaje y mobiliario	Equipos informáticos	Elementos de transporte	Otro inmovilizado material	Método de amortización
		Redes	Otras instalaciones técnicas y maquinaria					
NDG-CAT	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-MAD	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-CEG	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-CYL	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-AND	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-CLM	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-GAL	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-NAV	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-RIO	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NDG-ARA	33-50	25-40	8-30	10	4	n.d.	3-20	Lineal
NOR-DIS	10-50	30-35	5-30	5-20	n.d.	n.d.	4-10	Lineal
NOR-NED	10-50	30-35	5-30	5-20	n.d.	n.d.	5-10	Lineal
NOR-TOL	n.d.	10-35	10	10	n.d.	n.d.	4-5	Lineal
RDX	10-50	20-40	10-30	4-20	n.d.	8	4-20	Lineal
RDX-MUR	33-50	20-40	10-30	4-20	n.d.	7-9	2-20	Lineal
MRG	n.d.	20-30	8-20	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Lineal
DICOGEXSA	33	10	10	5-10	4	10	10	Lineal
DOMUS	n.d.	40	20	10	4	n.d.	4-20	Lineal
GRC	n.d.	8-14	7-10	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	Lineal

Nota: la clasificación que realizan las empresas para mostrar la vida útil del inmovilizado material difiere entre ellas, por tanto, se ha procedido a realizar agrupaciones de activos con el fin de mostrar la vida útil en una misma tabla.

Fuente: memoria de las CCAA auditadas del ejercicio 2022.

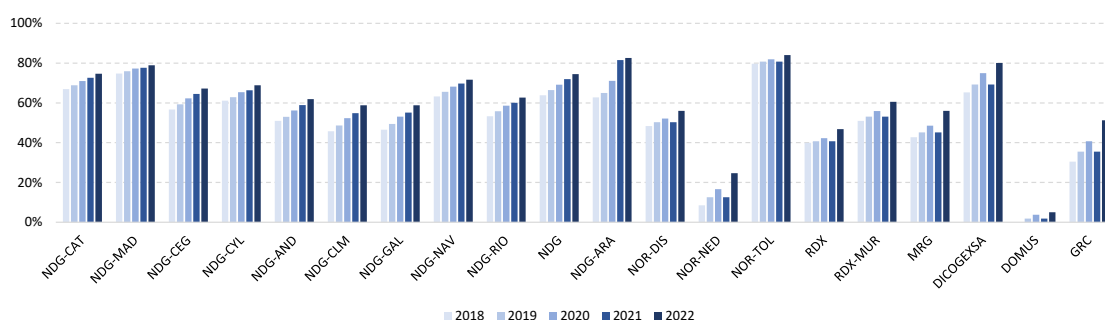
Como se observa, la amortización de los elementos del inmovilizado material para todas las distribuidoras de gas se calcula siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de cada elemento. La amortización anual se calcula dividiendo el valor del inmovilizado entre el número de años de vida útil.

Las distribuidoras no asignan el mismo y un único valor de vida útil para el mismo elemento de inmovilizado material. En algunos casos, expresan un rango de

años de vida útil estimada sustancialmente amplio para un mismo elemento del activo y, en otros, no desagregan la vida útil por los distintos activos materiales.

En el Gráfico 10 se muestra el porcentaje del coste total amortizado de las instalaciones técnicas para cada distribuidora de gas. Como se observa, NOR-TOL es la que posee un porcentaje amortizado más alto, mientras que NOR-NED¹⁰ y DOMUS presentan los valores más bajos. En general, se observa un aumento progresivo del coste total amortizado, muestra de que las inversiones en instalaciones técnicas son menores a las amortizaciones.

Gráfico 10. Coste amortizado de las instalaciones técnicas (%)



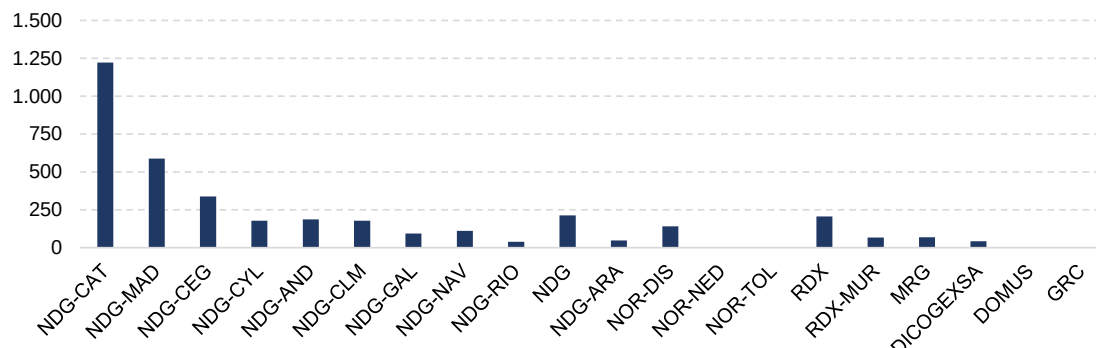
Nota: en el caso de las distribuidoras del Grupo Nedgia y de DICOEXSA, el porcentaje del coste total amortizado de las instalaciones técnicas incluye también otro inmovilizado material.

Fuente: CCAA auditadas.

Además, las distribuidoras de gas cuentan con elementos del inmovilizado material totalmente amortizados a cierre de 2022 que siguen en uso, cuyo valor contable bruto se muestra en el Gráfico 11.

¹⁰ El valor neto contable del inmovilizado material de NOR-NED está afectado por el traspaso de activos de NOR-DIS ya que esta operación se realizó a 5,67 veces el valor neto contable de los mismos.

**Gráfico 11. Inmovilizado material totalmente amortizado y en uso a cierre de 2022
(millones €)**



Fuente: CCAA auditadas.

3. Inversiones en inmovilizado material

Las inversiones en inmovilizado material corresponden a los pagos realizados por este concepto, que es una información que procede del Estado de Flujos de Efectivo. En la Tabla 9 se muestra su importe, la tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR).

Tabla 9. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
NDG-CAT	84	51	33	36	35	-39,1%	-34,6%	7,5%	-2,2%	-19,6%
NDG-MAD	21	17	12	16	14	-20,3%	-25,6%	29,1%	-10,7%	-9,1%
NDG-CEG	34	24	13	11	12	-30,9%	-45,8%	-14,6%	6,2%	-23,7%
NDG-CYL	23	16	8	8	10	-30,8%	-46,9%	-2,7%	26,4%	-18,0%
NDG-AND	32	22	10	7	7	-29,8%	-53,7%	-31,6%	0,4%	-31,3%
NDG-CLM	25	13	7	5	5	-47,1%	-46,5%	-25,6%	-12,1%	-34,4%
NDG-GAL	29	15	6	6	5	-47,6%	-57,4%	-8,0%	-10,7%	-34,5%
NDG-NAV	6	5	3	3	3	-11,4%	-43,7%	-4,2%	4,1%	-16,0%
NDG-RIO	5	3	2	2	2	-44,7%	-33,8%	31,9%	-36,3%	-25,5%
NDG	1	2	2	2	3	232,7%	-17,8%	4,9%	87,8%	52,3%
NDG-ARA	1	1	1	1	1	72,4%	6,8%	-11,9%	-11,9%	9,4%
Total-NDG	260	169	99	98	97	-35,0%	-41,7%	-1,2%	-0,4%	-21,8%
NOR-DIS	17	12	14	13	14	-32,5%	22,3%	-7,6%	3,8%	-5,7%
NOR-NED	11	9	11	12	10	-10,4%	19,6%	6,1%	-18,8%	-2,0%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	100,0%	75,0%	-71,4%	0,0%	0,0%
Total-NOR	28	21	25	25	23	-24,1%	21,1%	-1,6%	-7,0%	-4,2%
RDX	96	114	85	64	66	19,2%	-25,6%	-24,6%	3,3%	-8,8%
RDX-MUR	21	17	11	11	15	-21,8%	-31,8%	-5,9%	37,0%	-8,9%
Total-REDEXIS	117	131	97	75	81	11,7%	-26,4%	-22,4%	8,1%	-8,9%
MRG	12	9	8	10	15	-23,2%	-16,3%	29,7%	41,4%	4,2%
DICOEXSA	1	1	0	1	1	-23,7%	-100,0%	-	-44,3%	-15,0%
DOMUS	n.d.	0	1	1	2	n.d.	-	92,9%	48,5%	-
[CONFIDENCIAL]						[CONFIDENCIAL]				[CONFID.]
Total	419	332	229	210	218	-20,8%	-30,9%	-8,4%	3,9%	-15,0%

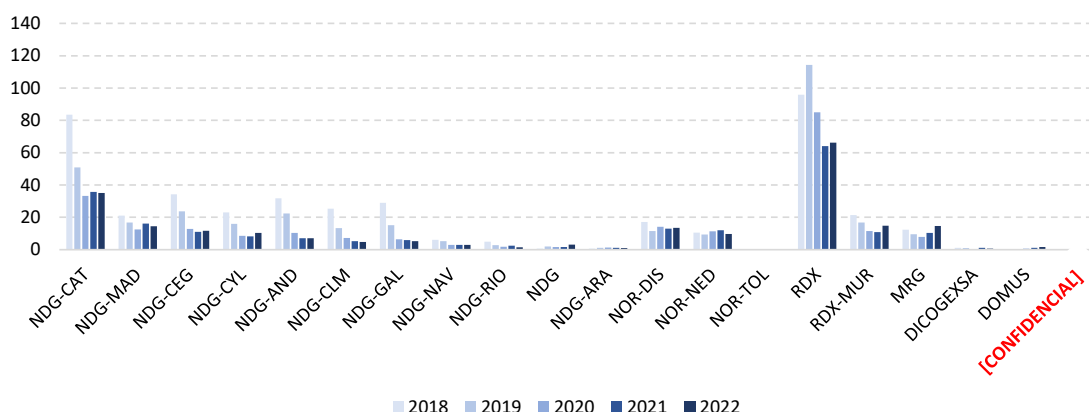
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Como se observa, a nivel agregado el ritmo inversor ha descendido entre 2018 y 2022. Las inversiones en inmovilizado material se han reducido de 419 M€ a 218 M€, lo que supone un descenso promedio anual del -15,0%. El mayor descenso anual de las inversiones se produce en el año 2020 (-30,9% vs. 2019). Si bien las inversiones descienden anualmente entre los años 2019 y 2021, en 2022 la variación anual muestra un crecimiento (+3,9% vs. 2021).

El Grupo NEDGIA es el que presenta una reducción promedio de las inversiones en inmovilizado material más significativa en el periodo 2018-2022 (-21,8%).

A nivel individual, RDX es la distribuidora que mayor importe ha destinado a las inversiones en inmovilizado material en el periodo 2018-2022, seguida por NED-CAT, como se muestra en el Gráfico 12.

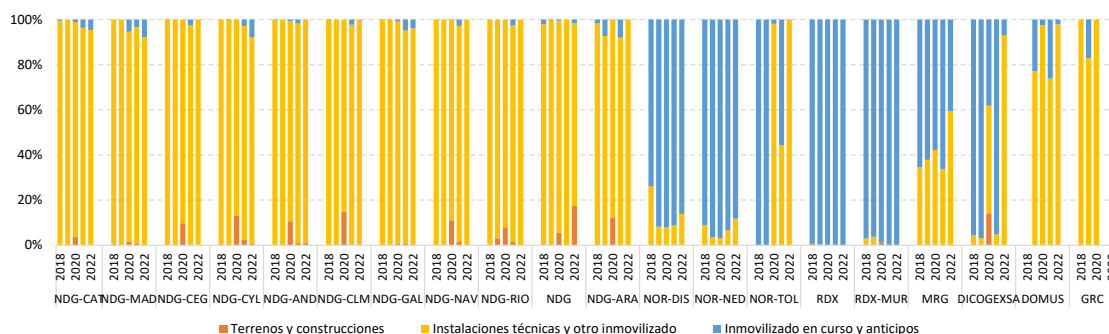
Gráfico 12. Inversiones en inmovilizado material (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Gran parte de las inversiones en inmovilizado material se destinan a instalaciones técnicas, como se observa en el Gráfico 13. En algunas distribuidoras destaca la inversión en inmovilizado en curso, cuyo importe se traspasará una vez concluya su construcción, a instalaciones técnicas.

Gráfico 13. Desglose de las inversiones en inmovilizado material (%)



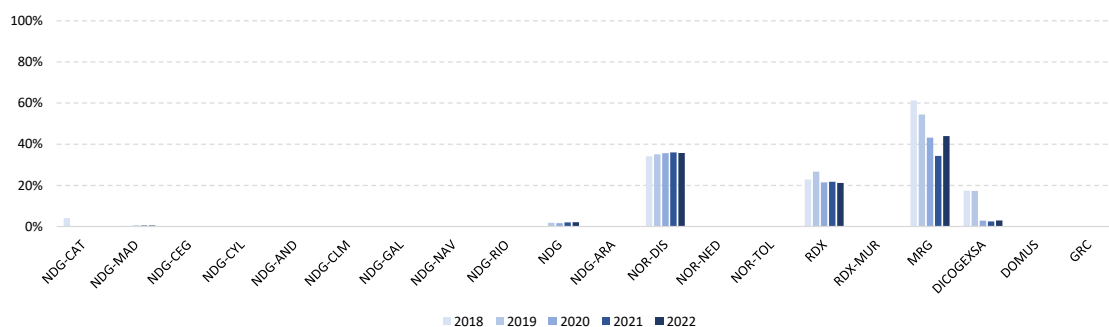
Fuente: CCAA auditadas.

B. Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se integra dentro del activo no corriente y está compuesto por aquellos activos de la empresa que no son tangibles, como el fondo de comercio, las aplicaciones informáticas, investigación y desarrollo, y otros. En el caso de las distribuidoras de gas, dentro de “Otro inmovilizado intangible” algunas empresas tienen registrado el valor que asignan a las autorizaciones administrativas para el desarrollo de la actividad en el ámbito de una combinación de negocios.

En el Gráfico 14 se muestra el porcentaje que representa el inmovilizado intangible en el activo no corriente. En general, este porcentaje es muy reducido, a excepción de en las distribuidoras de gas NOR-DIS, RDX y MRG, siendo sus porcentajes en 2022 del 36%, 21% y 44%, respectivamente.

Gráfico 14. Participación del inmovilizado intangible en el activo no corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 10 se muestra el valor neto del inmovilizado intangible. A partir del ejercicio 2016, mediante el Real Decreto 602/2016, se introduce un nuevo

tratamiento contable del inmovilizado intangible y, en particular, del fondo de comercio, que pasa a amortizarse. En el caso de los activos de vida útil indefinida, la amortización ha de realizarse en 10 años. Se observa un descenso del inmovilizado intangible en el periodo 2018-2022, debido a esta amortización, que es muy superior a las altas e inversiones del periodo.

Tabla 10. Inmovilizado intangible neto (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa variación 2019/18	Tasa variación 2020/19	Tasa variación 2021/20	Tasa variación 2022/21	CAGR
NDG-CAT	44	0	0	0	0	-100,0%	-	-	-	-100,0%
NDG-MAD	0	1	1	1	1	-	62,8%	-3,4%	-3,5%	-
NDG-CEG	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-CYL	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-AND	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-CLM	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-GAL	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-NAV	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG-RIO	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NDG	0	37	31	34	36	-	-16,9%	10,9%	5,1%	-
NDG-ARA	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Total-NDG	44	38	32	36	37	-13,3%	-15,3%	10,4%	4,8%	-4,0%
NOR-DIS	893	877	859	843	826	-1,8%	-2,0%	-2,0%	-1,9%	-1,9%
NOR-NED	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
NOR-TOL	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Total-NOR	893	877	859	843	826	-1,8%	-2,0%	-2,0%	-1,9%	-1,9%
RDX	456	439	421	405	388	-3,8%	-4,0%	-3,8%	-4,2%	-4,0%
RDX-MUR	0	0	0	0	0	-11,3%	-17,0%	1,3%	-31,1%	-15,3%
Total-REDEXIS	456	439	421	405	388	-3,8%	-4,0%	-3,8%	-4,2%	-4,0%
MRG	607	528	447	364	283	-13,1%	-15,2%	-18,6%	-22,3%	-17,4%
DICOGEXSA	8	7	1	1	1	-11,6%	-84,2%	-18,4%	17,3%	-39,5%
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	n.d.	-	-	0,0%	-
GRC	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Total	2.008	1.888	1.761	1.648	1.536	-6,0%	-6,7%	-6,4%	-6,8%	-6,5%

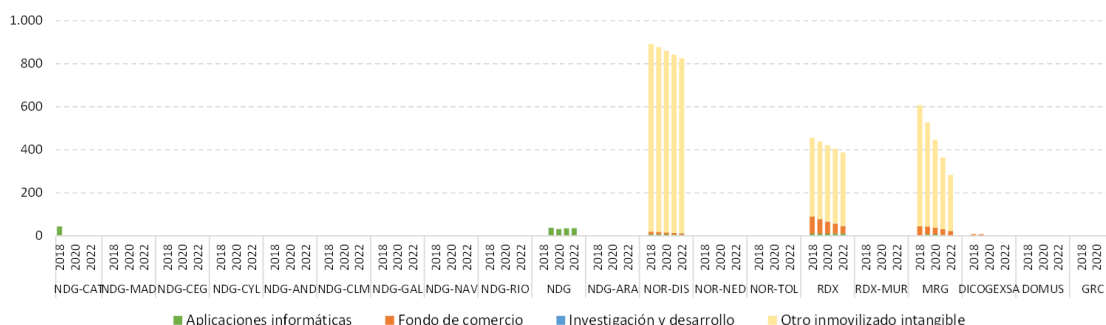
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2018, el valor neto contable del inmovilizado intangible para el conjunto de distribuidoras analizadas fue de 2.008 M€, disminuyendo hasta 1.536 M€ en 2022 (descenso anual promedio del -6,5%). A nivel individual, todas las distribuidoras de gas han disminuido su valor contable neto.

1. Evolución de los componentes del inmovilizado intangible

En el Gráfico 15 se observa la evolución de las partidas que integran el inmovilizado intangible.

Gráfico 15. Componentes del inmovilizado intangible (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En las distribuidoras NOR-DIS, RDX y MRG destaca el significativo importe de la partida “*Otro inmovilizado intangible*”, que corresponde principalmente al valor por el que se han registrado las autorizaciones administrativas para la distribución y/o transporte de gas vinculado a combinaciones de negocios, minorado en su caso por las pérdidas por deterioro.

También señalar que NDG-CAT solo posee un importe de aplicaciones informáticas en 2018 porque en 2019 se las vende a NDG.

2. Método de amortización y años de vida útil del inmovilizado intangible

En este apartado se analiza el método de amortización contable del inmovilizado intangible, así como el porcentaje de amortización contable de las partidas más significativas que lo integran. Cabe destacar que la amortización contable no tiene por qué ser equivalente a la amortización económica o recuperación del valor de las inversiones, ni tampoco a la regulatoria.

En la Tabla 11 se muestran los años estimados de vida útil del inmovilizado intangible, indicado por las empresas en la memoria de sus cuentas anuales. Los activos del inmovilizado se reconocen inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, este valor se va minorando por amortizaciones acumuladas y correcciones valorativas por deterioro acumuladas que, en su caso, hayan experimentado.

Tabla 11. Vida útil del inmovilizado intangible (número de años)

EMPRESA	Desarrollo	Aplicaciones informáticas	Patentes	Autorizaciones administrativas	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Método de amortización
NDG-CAT	-	5	-	-	-	-	Lineal
NDG-MAD	-	5	-	-	-	-	Lineal
NDG-CEG	-	-	-	-	-	-	-
NDG-CYL	-	-	-	-	-	-	-
NDG-AND	-	-	-	-	-	-	-
NDG-CLM	-	-	-	-	-	-	-
NDG-GAL	-	-	-	-	-	-	-
NDG-NAV	-	-	-	-	-	-	-
NDG-RIO	-	-	-	-	-	-	-
NDG	-	5	-	-	-	-	Lineal
NDG-ARA	-	-	-	-	-	-	-
NOR-DIS	5	4	-	60	10	-	Lineal
NOR-NED	-	-	-	-	-	-	-
NOR-TOL	-	-	-	-	-	-	-
RDX	-	4-5	-	60	10	5-20	Lineal
RDX-MUR	-	2-5	-	-	-	5-20	Lineal
MRG	-	4	-	10	10	-	Lineal
DICOGEXSA	-	5	10	20	-	-	Lineal
DOMUS	-	4	-	-	-	-	Lineal
GRC	-	-	-	-	-	-	-

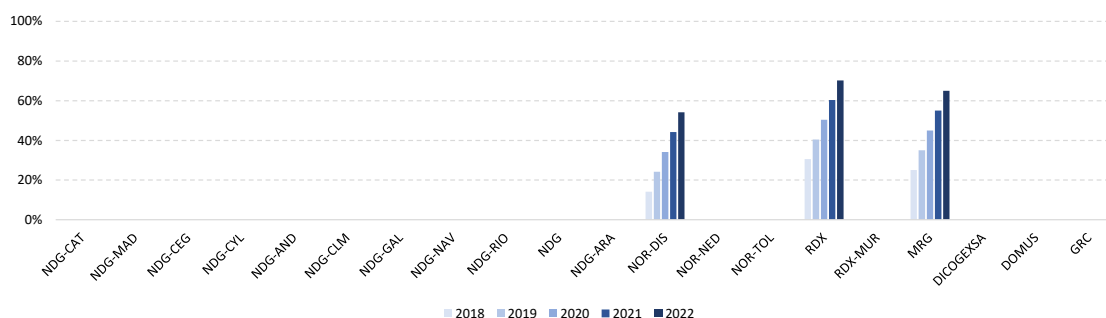
Fuente: memoria de las CCAA auditadas del ejercicio 2022.

Como se observa, la amortización de los elementos del inmovilizado intangible se calcula siguiendo el método lineal en función de la vida útil estimada de cada elemento. La amortización anual se calcula dividiendo el valor del inmovilizado entre el número de años de vida útil.

A continuación, se muestra el porcentaje del coste total amortizado del fondo de comercio y de las autorizaciones administrativas.

En el Gráfico 16 se muestra el porcentaje del coste total amortizado del fondo de comercio. Únicamente NOR-DIS, RDX y MRG poseen fondo de comercio. El fondo de comercio representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y el valor en la fecha de adquisición de los activos menos los pasivos asumidos del negocio adquirido. El fondo de comercio se valora por su coste, menos las amortizaciones y las correcciones valorativas por deterioro acumuladas. De acuerdo con el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que modifica el Plan General Contable, a partir del 1 de enero de 2016 se amortiza en 10 años.

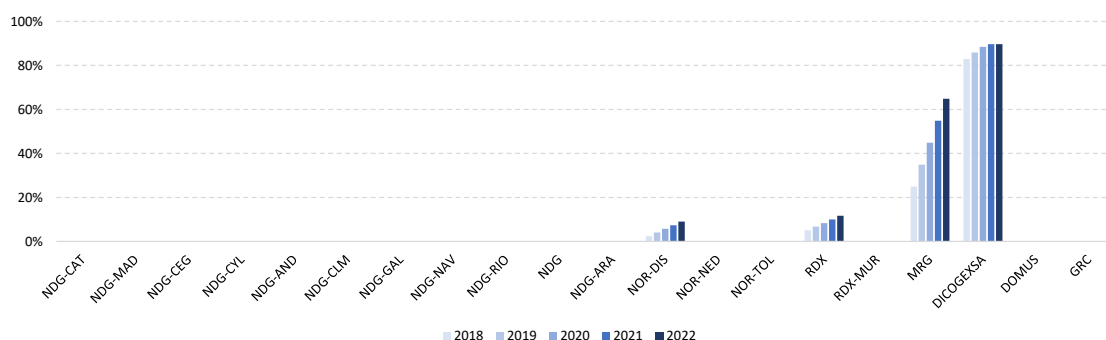
Gráfico 16. Coste amortizado del fondo de comercio (%)



Fuente: CCAA auditadas.

En el Gráfico 17 se muestra el porcentaje del coste total amortizado de las autorizaciones administrativas, que se han registrado en el inmovilizado intangible como consecuencia de combinaciones de negocio¹¹. Como se observa, MRG es la que presenta un ritmo de amortización más alto al realizar su amortización en 10 años, en lugar de en 20 años (DICOEXSA) o en 60 años (NOR-DIS y RDX), según lo indicado en la Tabla 11.

Gráfico 17. Coste amortizado de las autorizaciones administrativas (%)



Fuente: CCAA auditadas.

Además, las distribuidoras de gas cuentan con elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados a cierre de 2022 que siguen en uso, cuyo valor contable bruto es de 37 M€ para RDX, 0,5 M€ para RDX-MUR, 1 M€ para DICOEXSA, 11 M€ para MRG, 13 M€ para NOR-DIS y 186 M€ para NDG.

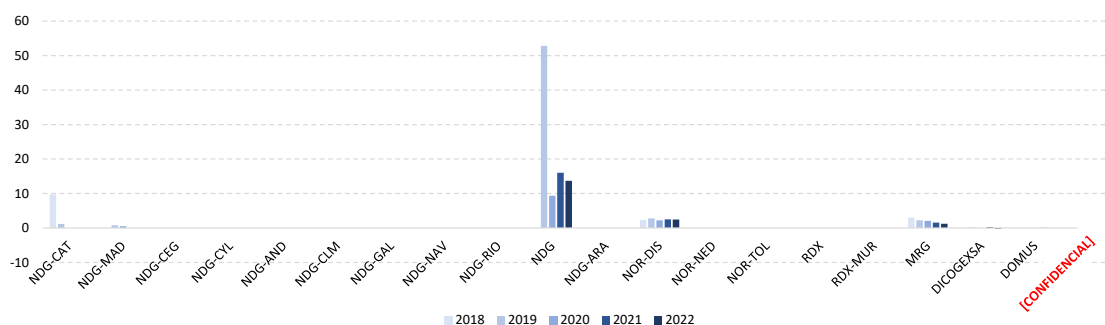
¹¹ En el caso de MRG, NOR-DIS y RDX.

3. Inversiones en inmovilizado intangible

En el Gráfico 18 se muestran las inversiones en inmovilizado intangible, las cuales se corresponden con los pagos por inversiones en este tipo de inmovilizado, información que procede del Estado de Flujos de Efectivo.

Cabe señalar que, el importe indicado en NDG en 2019 se corresponde con una inversión por la adquisición de las aplicaciones informáticas de NDG-CAT.

Gráfico 18. Inversiones en inmovilizado intangible (millones €)



Nota: aunque RDX no indica ningún pago por inmovilizado intangible en su Estado de Flujos de Efectivo entre los años 2018 a 2022, sí que indica altas de inmovilizado intangible en la memoria de sus Cuentas Anuales por importes de 5 M€ en 2018, 5 M€ en 2019, 5 M€ en 2020, 8 M€ en 2021 y 6 M€ en 2022, correspondiendo en su mayoría a altas en aplicaciones informáticas.

Fuente: memoria de las CCAA auditadas.

Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo

En este apartado se analiza cómo financian su activo las empresas distribuidoras de gas natural. El patrimonio neto y el pasivo muestran las fuentes de financiación. El activo puede financiarse con recursos propios (patrimonio neto) o con recursos ajenos a la empresa (pasivo).

En la Tabla 12 se muestra el importe del patrimonio neto y del pasivo de las distribuidoras, así como su variación anual promedio (CAGR).

Tabla 12. Patrimonio neto y pasivo (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		CAGR	
	Patrimonio neto	Pasivo	Patrimonio neto	Pasivo	Patrimonio neto	Pasivo	Patrimonio neto	Pasivo	Patrimonio neto	Pasivo	Patrimonio neto	Pasivo
NDG-CAT	1.074	199	1.116	191	990	192	862	204	798	209	-7,1%	1,2%
NDG-MAD	326	85	345	75	304	99	245	81	238	90	-7,6%	1,2%
NDG-CEG	178	477	179	471	176	475	173	461	180	466	0,3%	-0,6%
NDG-CYL	150	124	148	123	146	127	143	120	136	129	-2,4%	0,9%
NDG-AND	102	389	103	374	102	370	117	364	114	366	2,8%	-1,5%
NDG-CLM	85	254	82	243	80	236	79	231	67	237	-5,7%	-1,7%
NDG-GAL	79	269	79	263	78	258	76	257	70	257	-3,2%	-1,2%
NDG-NAV	57	72	53	74	56	76	73	72	74	75	6,8%	1,2%
NDG-RIO	23	54	23	51	24	52	24	50	23	53	-0,3%	-0,7%
NDG	1.831	230	1.983	261	1.739	243	1.643	267	1.726	262	-1,5%	3,3%
NDG-ARA	16	35	15	35	16	33	21	31	20	33	6,4%	-1,4%
Total-NDG	3.921	2.188	4.126	2.162	3.710	2.161	3.456	2.138	3.447	2.176	-3,2%	-0,1%
NOR-DIS	1.119	1.662	1.210	1.660	1.068	1.463	932	1.571	888	1.478	-5,6%	-2,9%
NOR-NED	648	574	652	502	656	451	660	397	1.049	7	12,8%	-66,6%
NOR-TOL	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	-1,6%	7,1%
Total-NOR	1.768	2.236	1.862	2.162	1.725	1.914	1.593	1.968	1.938	1.485	2,3%	-9,7%
RDX	554	1.529	569	1.510	491	2.102	442	1.548	417	1.606	-6,9%	1,2%
RDX-MUR	89	81	90	82	83	89	85	83	86	74	-0,6%	-2,2%
Total-REDEXIS	642	1.609	659	1.592	574	2.191	527	1.632	503	1.680	-5,9%	1,1%
MRG	97	1.013	111	1.004	115	1.015	127	1.012	388	308	41,5%	-25,8%
DICOGEXSA	45	13	45	15	36	12	43	7	43	6	-0,8%	-17,9%
DOMUS	n.d.	n.d.	1	2	1	3	1	6	0	7	-23,9%	47,2%
GRC	2	3	2	2	2	1	1	1	1	2	-13,5%	-2,8%
Total	6.475	7.062	6.806	6.939	6.162	7.296	5.748	6.764	6.321	5.664	-0,6%	-5,4%
Proporción	48%	52%	50%	50%	46%	54%	46%	54%	53%	47%		

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El patrimonio neto era en 2018 de 6.475 M€, disminuyendo hasta 6.321 M€ en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -0,6%. No obstante, existen diferencias significativas entre distribuidoras. Los descensos anuales promedio más acusados del patrimonio neto los presentan DOMUS (-23,9%) y GRC (-13,5%). Por el contrario, MRG (+41,5%) y NOR-NED (+12,8%) presentan incrementos en el patrimonio neto.

En el caso de DOMUS y GRC, el patrimonio neto disminuye en 2022 debido a una reducción de los fondos propios, producida por una acumulación de resultados negativos de ejercicios anteriores y del ejercicio 2021.

El incremento del patrimonio neto de MRG se debe principalmente a la aportación de socios realizada en fecha 1 de diciembre de 2022 por importe de 612 millones €, consistente en la aportación de los derechos de crédito que ELISANDRA SPAIN V ostentaba frente a MRG. Si bien el patrimonio neto queda finalmente incrementado en una cantidad inferior, debido a que con fecha 16 de diciembre de 2022, MRG distribuyó un dividendo a favor de ELISANDRA SPAIN V por importe de 388 millones €.

Debido a la aportación de socios realizada en fecha 1 de diciembre de 2022, se cancelaron los préstamos por el mismo importe que ELISANDRA SPAIN V había concedido a MRG (al ser el objeto de la aportación de socios), reduciéndose las “Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo” en el balance de MRG.

Por tener relación con las operaciones indicadas, aunque no afecta al patrimonio neto ni al pasivo, cabe indicar también que el mismo 16 de diciembre de 2022 en que se distribuyó el dividendo citado, se canceló el contrato de crédito que MRG había concedido a ELISANDRA SPAIN V, liquidándose el principal y los intereses por el mismo importe que el dividendo. Este contrato de crédito ya no figura en el activo del balance de MRG a 31 de diciembre de 2022, dentro del epígrafe *“Inversiones en empresas del grupo y asociadas. Créditos a empresas”*.

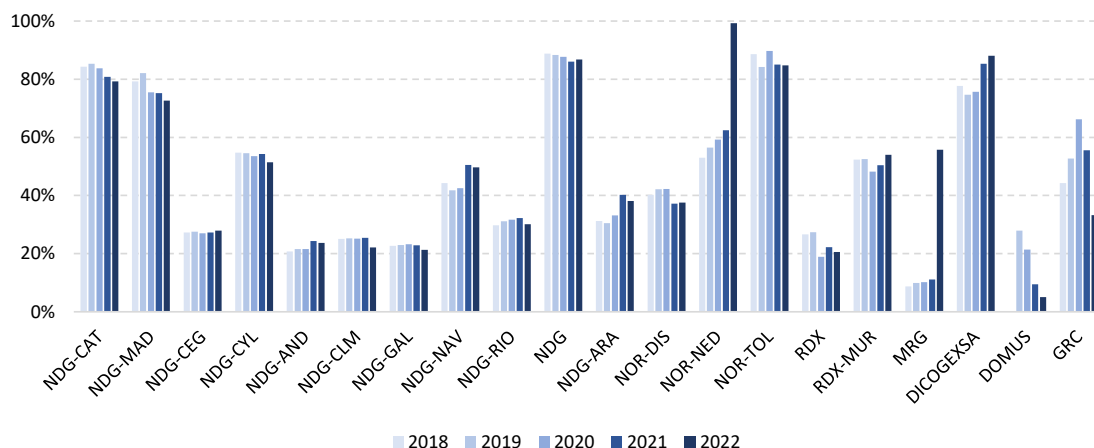
En relación con estas operaciones que tuvieron lugar en diciembre de 2022, la CNMC aprobó en fecha 16 de marzo de 2023 una Decisión Jurídicamente Vinculante (DJV/DE/006/22), cuya ejecución se encuentra en curso.

En el caso de NOR-NED, el aumento del patrimonio neto también se debe a una capitalización de dos préstamos otorgados por NOR-DIS, por importe de 89 millones € y 300 millones €, realizada en fecha 19 de diciembre de 2022. La deuda por importe de 398 millones € que NOR-NED mantenía en el pasivo del balance, dentro del epígrafe *“Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo”* con NOR-DIS, se ha cancelado.

El pasivo de las distribuidoras de gas era en 2018 de 7.062 M€, disminuyendo hasta 5.664 M€ en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -5,4%. Los descensos más significativos los presentan NOR-NED (-66,6%), MRG (-25,8%) y DICOEXSA (-17,9%). Por el contrario, DOMUS (+47,2%) presenta un incremento significativo en el pasivo total producido por el incremento de las deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas.

En el Gráfico 19 se observa el porcentaje que supone el patrimonio neto respecto al activo. Aquellas cuyo patrimonio neto es superior al 50% se financian principalmente con recursos propios mientras que aquellas cuyo patrimonio neto es inferior al 50% se financian principalmente con recursos ajenos.

Gráfico 19. Peso relativo del patrimonio neto respecto del activo (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En 2022, destaca el aumento significativo de la proporción del patrimonio neto frente al activo de NOR-NED¹² y MRG, por la capitalización de préstamos¹³, así como el descenso en el caso de DOMUS y GRC, por resultados negativos.

A. Estructura del Patrimonio neto

El patrimonio neto está integrado por los siguientes conceptos.

- **Fondos propios:** entre las partidas que lo integran se encuentran el capital, la prima de emisión, las reservas y el resultado del ejercicio. Aunque no se van a desglosar en este informe, los fondos propios también incluyen acciones y participaciones en patrimonio propias, resultados de ejercicios anteriores, otras aportaciones de socios, dividendo a cuenta y otros instrumentos de patrimonio neto.
- **Ajustes por cambio de valor:** recoge los cambios de valor que experimentan los activos financieros. Salvo MRG, ninguna distribuidora presenta importe en esta partida, por tanto, no se incluye en las siguientes tablas.

¹² Se debe a la finalización en 2022 de dos préstamos con NORTEGAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. y por tanto la deuda a nivel de grupo no se ve afectada.

¹³ La capitalización de préstamos de MRG se encuadra dentro de unas operaciones objeto de la Decisión Jurídica Vinculante de la Sala de Supervisión Regulatoria de 16 de marzo de 2023 (DJV/DE/006/22), cuya ejecución se encuentra en curso.

- **Subvenciones, donaciones y legados recibidos:** importes no reintegrables recibidos por terceros, principalmente administraciones públicas, para financiar la adquisición de activos.

En la Tabla 13 se muestra el importe de los fondos propios y las subvenciones, donaciones y legados. Como se observa, en promedio anual el importe de ambas partidas ha disminuido en el periodo 2018-2022.

Tabla 13. Componentes del patrimonio neto (millones €, variación anual % y CAGR)

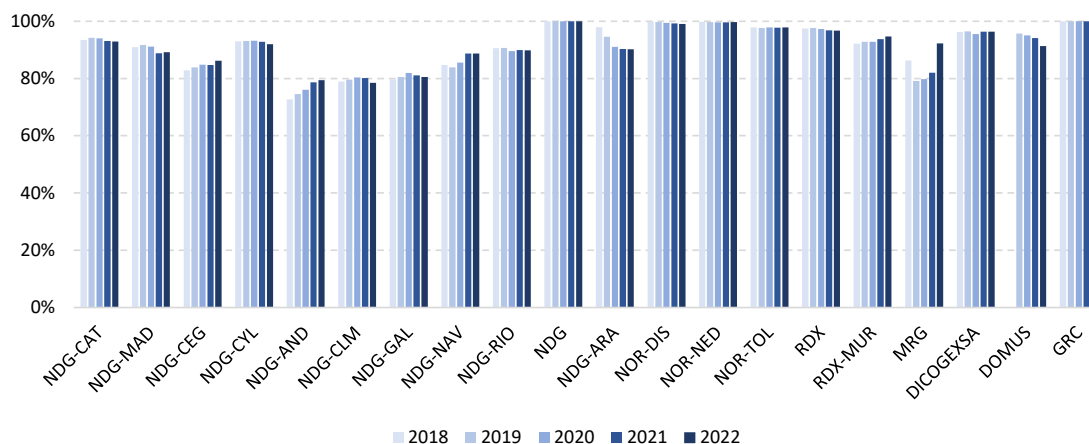
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		Tasa variación 2019/18		Tasa variación 2020/19		Tasa variación 2021/20		Tasa variación 2022/21		CAGR	
	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio	Fondos propios	Subv. donacio
NDG-CAT	1.004	70	1.051	65	930	59	803	60	742	57	4,7%	-7,3%	-11,5%	-8,4%	-13,7%	0,1%	-7,6%	-5,0%	-7,3%	-5,2%
NDG-MAD	297	30	316	29	277	27	218	27	212	26	6,5%	-2,9%	-12,4%	-6,4%	-21,2%	1,7%	-2,6%	-6,2%	-8,0%	-3,5%
NDG-CEG	148	31	150	29	149	27	146	26	155	25	1,5%	-5,3%	-0,5%	-7,6%	-2,0%	-1,2%	6,2%	-5,8%	1,3%	-5,0%
NDG-CYL	139	11	137	10	136	10	133	10	125	11	-1,5%	-3,1%	-0,8%	-3,0%	-2,5%	3,3%	-5,7%	7,0%	-2,7%	1,0%
NDG-AND	74	28	77	26	77	24	92	25	91	23	3,6%	-5,9%	0,8%	-6,8%	19,2%	2,9%	-1,8%	-6,4%	5,1%	-4,2%
NDG-CLM	67	18	65	17	64	16	63	16	53	14	-2,6%	-6,5%	-2,3%	-6,8%	-1,1%	0,3%	-16,6%	-7,9%	-5,8%	-5,3%
NDG-GAL	63	16	63	15	64	14	62	14	56	14	0,4%	-5,2%	1,2%	-7,4%	-3,5%	2,0%	-9,4%	-5,8%	-2,9%	-4,2%
NDG-NAV	48	9	45	9	48	8	65	8	66	8	-7,7%	-1,4%	7,3%	-6,3%	36,0%	2,6%	1,3%	1,6%	8,1%	-0,9%
NDG-RIO	21	2	21	2	21	3	21	2	20	2	0,2%	-1,3%	2,5%	17,1%	0,4%	-4,4%	-4,9%	-3,6%	-0,5%	1,6%
NDG	1.831	0	1.983	0	1.738	1	1.642	1	1.725	1	8,3%	70,4%	-12,3%	48,6%	-5,5%	94,4%	5,1%	22,4%	-1,5%	56,7%
NDG-ARA	15	0	14	1	15	1	19	2	18	2	-5,9%	156,0%	3,8%	77,6%	24,9%	36,4%	-3,4%	-2,4%	4,2%	56,8%
Total-NDG	3.707	214	3.923	203	3.520	190	3.264	192	3.263	183	5,8%	-5,2%	-10,3%	-6,5%	-7,3%	1,4%	0,0%	-4,7%	-3,1%	-3,8%
NOR-DIS	1.116	3	1.205	4	1.062	6	925	7	880	8	8,0%	57,1%	-11,9%	45,7%	-12,9%	20,7%	-4,8%	15,8%	-5,8%	33,8%
NOR-NED	647	1	649	2	653	3	657	3	1.046	3	0,4%	81,8%	0,6%	23,0%	0,6%	14,0%	59,2%	3,4%	12,8%	27,4%
NOR-TOL	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	-2,4%	6,9%	1,3%	-6,5%	-4,3%	0,0%	-0,9%	-6,9%	-1,6%	-1,8%
Total-NOR	1.764	4	1.856	6	1.716	9	1.583	10	1.927	11	5,2%	64,2%	-7,5%	37,8%	-7,8%	18,6%	21,7%	12,2%	2,2%	31,7%
RDX	540	14	555	14	478	13	429	14	403	14	2,9%	-2,1%	-14,0%	-1,4%	-10,3%	3,8%	-6,0%	-0,8%	-7,1%	-0,1%
RDX-MUR	82	7	84	7	77	6	79	5	82	5	2,7%	-6,2%	-8,1%	-8,2%	3,2%	-11,3%	3,0%	-13,5%	0,1%	-9,8%
Total-REDEXIS	622	21	639	20	555	19	508	19	485	18	2,8%	-3,4%	-13,2%	-3,6%	-8,4%	-0,8%	-4,6%	-4,3%	-6,0%	-3,0%
MRG	84	13	88	23	92	23	104	23	358	24	4,7%	73,8%	4,7%	0,3%	13,3%	-1,7%	245,0%	3,9%	43,9%	15,5%
DICOGEXSA	43	2	43	2	35	2	41	2	41	2	1,4%	-3,4%	-20,0%	1,9%	19,3%	-2,9%	0,1%	-0,1%	-0,8%	-1,1%
DOMUS	n.d.	n.d.	1	0	1	0	1	0	0	0	n.d.	n.d.	-15,8%	-2,7%	-19,3%	-2,8%	-38,2%	-5,7%	-25,1%	-3,7%
GRC	2	0	2	0	2	0	1	0	1	0	-7,3%	-	-12,4%	-	-15,8%	-	-18,0%	-	-13,5%	-
Total	6.222	254	6.552	254	5.920	243	5.502	246	6.076	239	5,3%	0,2%	-9,6%	-4,5%	-7,1%	1,5%	10,4%	-3,1%	-0,6%	-1,5%

Nota: no se incluye la partida “ajustes por cambio de valor” porque solo MRG presenta importe en la misma.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El Gráfico 20 muestra el peso de los fondos propios sobre el patrimonio neto. En promedio, los fondos propios representan el 92% del patrimonio neto y las subvenciones, donaciones y legados recibidos el 8%. Esta estructura se ha mantenido a lo largo del periodo 2018-2022. No obstante, existen diferencias significativas entre las distribuidoras de gas. En particular, las distribuidoras del Grupo Nedgia presentan un peso promedio de la partida “Subvenciones, donaciones y legados recibidos” superior al que presentan el resto de las sociedades, alcanzando un porcentaje para el grupo del 12% en 2022.

Gráfico 20. Proporción de los fondos propios sobre el patrimonio neto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 14 se muestra el desglose de las principales partidas que integran los fondos propios, es decir, el capital, la prima de emisión, las reservas y el resultado del ejercicio. Mientras que en promedio anual las reservas han aumentado en el periodo 2018-2022 (+26,5%), el capital, la prima de emisión y el resultado del ejercicio se han visto reducidos (-2,6%, -23,8% y -3,6%, respectivamente).

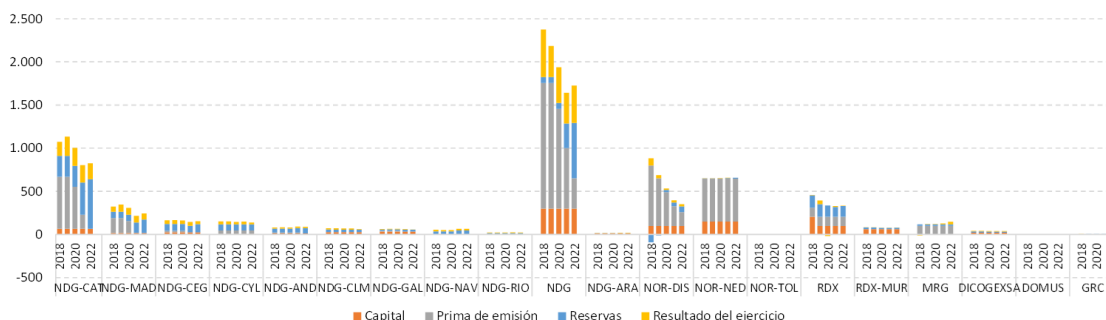
Tabla 14. Componentes de los fondos propios (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018				2019				2020				2021				2022				CAGR			
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio
NDG-CAT	64	604	244	163	64	604	243	224	64	489	242	208	64	163	376	200	64	0	576	185	0,0%	-100,0%	24,0%	3,2%
NDG-MAD	16	175	73	60	16	175	73	82	16	140	73	79	16	3	120	79	16	0	157	71	0,0%	-100,0%	21,0%	4,2%
NDG-CEG	25	19	76	45	25	19	76	48	25	19	76	44	25	1	75	46	25	1	93	36	0,0%	-58,3%	5,1%	-5,3%
NDG-CYL	6	42	68	37	6	42	68	35	6	42	67	30	6	42	68	34	6	42	68	24	0,0%	0,0%	0,0%	-10,4%
NDG-AND	12	12	43	14	12	12	43	16	12	12	42	15	12	12	51	17	12	0	63	15	0,0%	-100,0%	10,1%	3,1%
NDG-CLM	27	0	29	18	27	0	28	16	27	0	28	14	27	0	27	16	27	0	28	5	0,0%	-	-1,0%	-25,3%
NDG-GAL	34	9	14	7	34	9	15	8	34	9	16	7	34	1	20	6	34	0	21	1	0,0%	-100,0%	10,7%	-32,3%
NDG-NAV	4	0	33	18	4	0	33	15	4	0	33	17	4	0	44	17	4	0	44	18	0,0%	-	7,5%	-0,1%
NDG-RIO	3	0	14	6	3	0	14	7	3	0	14	7	3	0	14	7	3	0	14	7	0,0%	-	0,0%	1,7%
NDG	300	1.456	69	551	300	1.456	68	359	300	1.156	67	416	300	701	284	356	300	351	641	432	0,0%	-29,9%	74,9%	-5,9%
NDG-ARA	13	0	0	2	13	0	1	2	13	0	1	2	13	0	2	4	13	0	3	3	0,0%	-	61,4%	3,4%
Total-NDG	505	2.318	663	921	505	2.318	660	813	505	1.867	659	838	505	923	1.081	783	505	394	1.708	798	0,0%	-35,8%	26,7%	-3,5%
NOR-DIS	100	701	-91	81	100	552	-10	35	100	391	25	17	100	229	43	25	100	159	68	25	0,0%	-31,0%	-	-25,7%
NOR-NED	150	496	0	3	150	496	1	3	150	496	3	4	150	496	7	4	150	496	11	0	0,0%	0,0%	461,2%	-
NOR-TOL	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0,0%	-	0,0%	-7,2%
Total-NOR	251	1.197	-91	85	251	1.048	-8	38	251	887	29	22	251	725	50	29	251	655	79	25	0,0%	-14,0%	-	-26,7%
RDX	205	105	143	1	100	105	145	45	100	105	132	-18	100	105	115	11	100	105	126	4	-16,5%	0,0%	-3,2%	42,3%
RDX-MUR	61	0	20	0	61	0	20	2	61	0	14	1	61	0	16	2	61	0	18	2	0,0%	-	-2,3%	51,5%
Total-REDEXIS	267	105	163	2	161	105	165	47	161	105	147	-16	161	105	130	13	161	105	144	7	-11,8%	0,0%	-3,1%	45,2%
MRG	1	100	15	-9	1	100	15	4	1	100	15	4	1	100	15	12	1	100	15	31	0,0%	0,0%	-0,6%	-
DICOEXSA	22	0	16	6	22	0	16	6	22	0	12	7	22	0	13	7	22	0	13	7	0,0%	-	-4,4%	4,7%
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0,0%	-	-	-
GRC	0	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0	0,0%	0,0%	-	-
Total	1.045	3.723	766	1.004	941	3.573	847	907	941	2.962	862	854	941	1.856	1.289	844	941	1.257	1.959	867	-2,6%	-23,8%	26,5%	-3,6%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Como se observa en el Gráfico 21, la distribuidora con mayor capital es NDG, seguida por NOR-NED, NOR-DIS y RDX. NDG también destaca por el importe de la prima de emisión y por su significativa reducción entre los ejercicios 2018 y 2022. Además, es la distribuidora con mayor importe de reservas y mayor resultado del ejercicio en 2022.

Gráfico 21. Capital, prima de emisión, reservas y resultado del ejercicio (millones €).

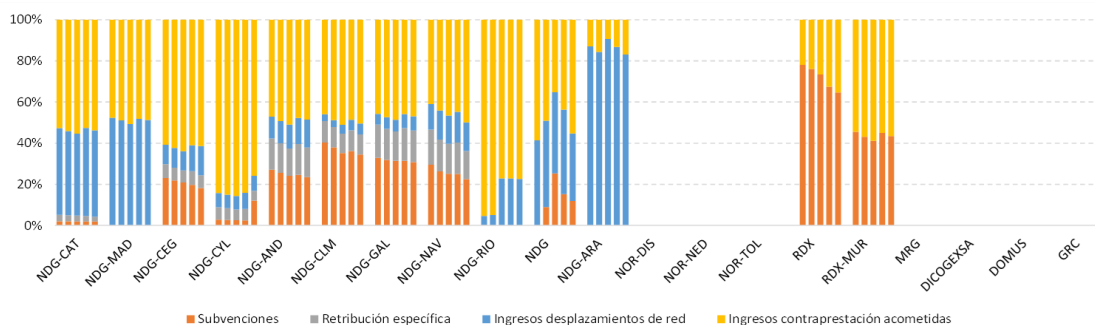


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 22 se muestra el peso de los componentes de las subvenciones, donaciones y legados en las distribuidoras cuyas cuentas anuales presentan un desglose. Corresponden a subvenciones de capital y retribución específica procedentes de convenios con comunidades autónomas u otras entidades para la gasificación de municipios y otras inversiones gasistas, así como a ingresos recibidos para desplazamientos de red a cargo de terceros y para la construcción de instalaciones de conexión a la red de distribución de gas (acometidas).

Como se observa, el Grupo Nedgia posee principalmente ingresos por desplazamientos de red y por acometidas, mientras que el Grupo Redexis posee un volumen significativo de subvenciones.

Gráfico 22. Desglose de las subvenciones, donaciones y legados recibidos (%)



Fuente: CCAA auditadas.

B. Estructura del pasivo no corriente y corriente

El pasivo muestra cómo una empresa financia su activo. Esta financiación puede tener que ser devuelta antes de un año, es decir, a corto plazo (pasivo corriente) o no tener que ser devuelta hasta después de un año, a largo plazo (pasivo no corriente).

En la Tabla 15 se muestran los importes del pasivo corriente y no corriente, así como la tasa de variación anual y la variación anual promedio (CAGR). Como se observa, a nivel agregado la proporción del pasivo no corriente es mayor (superior al 80%) por tener altos volúmenes de deuda a largo plazo.

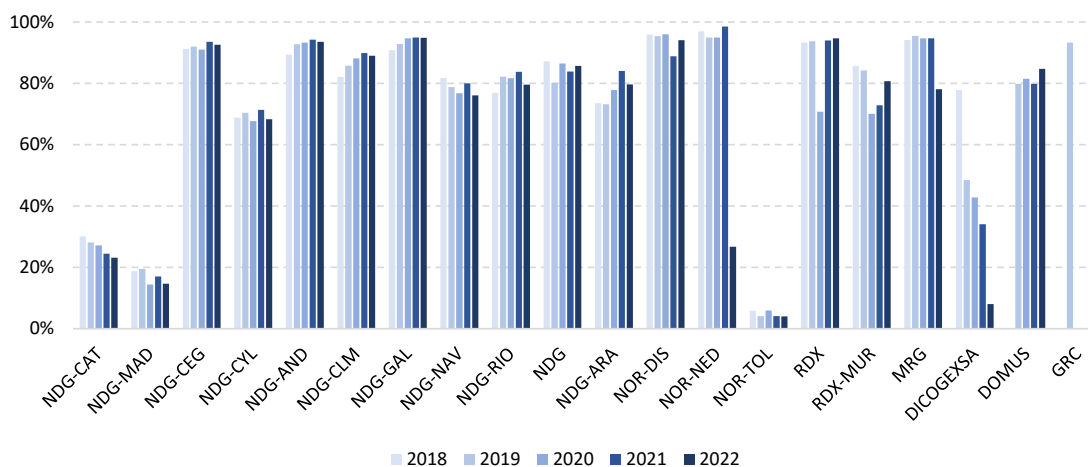
Tabla 15. Pasivo no corriente (PNC) y pasivo corriente (PC) (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		Tasa variación 2019/18		Tasa variación 2020/19		Tasa variación 2021/20		Tasa variación 2022/21		CAGR	
	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC	PNC	PC
NDG-CAT	60	139	54	138	52	140	50	154	48	161	-10,4%	-1,3%	-3,1%	1,8%	-4,3%	10,1%	-3,3%	4,4%	-5,3%	3,7%
NDG-MAD	16	69	15	60	14	85	14	67	13	77	-9,1%	-13,1%	-2,9%	40,0%	-2,9%	-20,7%	-4,3%	14,1%	-4,8%	2,5%
NDG-CEG	434	42	433	38	432	43	431	30	431	35	-0,2%	-10,1%	-0,3%	13,6%	-0,4%	-30,1%	0,1%	15,6%	-0,2%	-4,7%
NDG-CYL	85	39	87	36	86	41	86	35	88	41	1,5%	-5,8%	-0,8%	12,5%	-0,1%	-15,8%	2,3%	18,4%	0,7%	1,4%
NDG-AND	347	42	347	27	345	25	343	21	343	24	0,0%	-34,8%	-0,5%	-7,9%	-0,6%	-16,0%	-0,1%	13,6%	-0,3%	-13,0%
NDG-CLM	208	45	208	35	208	28	208	23	210	26	0,1%	-23,8%	-0,2%	-18,8%	-0,1%	-16,7%	1,1%	11,8%	0,2%	-12,9%
NDG-GAL	245	25	244	19	244	14	243	13	243	13	-0,2%	-23,5%	-0,3%	-26,7%	-0,1%	-5,2%	-0,1%	1,7%	-0,2%	-14,3%
NDG-NAV	59	13	59	16	58	18	57	14	57	18	-0,4%	20,4%	-0,8%	11,1%	-1,1%	-18,1%	-0,1%	25,7%	-0,6%	8,3%
NDG-RIO	42	13	42	9	42	9	42	8	42	11	0,3%	-27,9%	0,6%	4,4%	-0,2%	-13,7%	0,0%	32,0%	0,2%	-3,8%
NDG	201	30	209	52	210	33	224	43	224	38	4,3%	75,1%	0,5%	-36,1%	6,5%	31,1%	0,2%	-12,9%	2,8%	6,3%
NDG-ARA	25	9	26	9	26	7	26	5	26	7	0,6%	2,3%	1,2%	-21,3%	0,5%	-32,9%	-0,1%	34,1%	0,6%	-7,7%
Total-NDG	1.722	466	1.723	439	1.718	443	1.724	414	1.726	450	0,1%	-5,8%	-0,3%	0,9%	0,4%	-6,5%	0,1%	8,6%	0,1%	-0,9%
NOR-DIS	1.593	68	1.583	77	1.403	59	1.396	176	1.390	88	-0,6%	12,7%	-11,3%	-22,9%	-0,6%	196,6%	-0,4%	-50,1%	-3,4%	6,5%
NOR-NED	556	18	476	25	428	23	391	6	2	5	-14,4%	42,0%	-10,0%	-9,5%	-8,8%	-74,1%	-99,5%	-11,8%	-75,8%	-26,4%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	45,1%	-10,0%	-39,1%	0,0%	49,7%	0,0%	1,4%	-2,6%	7,6%
Total-NOR	2.149	86	2.059	103	1.832	82	1.786	182	1.392	93	-4,2%	18,8%	-11,0%	-19,6%	-2,5%	120,9%	-22,1%	-48,8%	-10,3%	1,9%
RDX	1.425	104	1.414	96	1.485	616	1.455	93	1.520	86	-0,7%	-7,6%	5,0%	543,2%	-2,0%	-84,9%	4,4%	-7,3%	1,6%	-4,5%
RDX-MUR	69	12	69	13	62	27	61	23	59	14	-0,2%	11,8%	-9,2%	106,7%	-2,8%	-15,3%	-2,2%	-37,4%	-3,7%	5,2%
Total-REDEXIS	1.494	115	1.483	109	1.548	643	1.516	116	1.579	101	-0,7%	-5,7%	4,4%	491,2%	-2,1%	-82,0%	4,2%	-13,2%	1,4%	-3,3%
MRG	954	59	958	46	961	55	958	54	240	67	0,4%	-23,1%	0,3%	19,2%	-0,3%	-1,0%	-74,9%	24,9%	-29,1%	3,2%
DICOGEXSA	10	3	7	8	5	7	3	5	0	5	-25,4%	177,5%	-32,4%	-15,0%	-49,7%	-27,2%	-81,4%	9,5%	-53,4%	17,1%
DOMUS	n.d.	n.d.	2	0	2	0	5	1	6	1	n.d.	n.d.	22,8%	10,7%	108,7%	131,6%	32,1%	-5,6%	50,1%	34,2%
GRC	0	3	2	0	0	1	0	1	0	2	-	-95,6%	-34,1%	-100,0%	-	-50,1%	-	31,9%	-100,0%	-2,8%
Total	6.330	732	6.234	704	6.065	1.231	5.991	773	4.944	720	-1,5%	-3,8%	-2,7%	74,8%	-1,2%	-37,2%	-17,5%	-6,9%	-6,0%	-0,4%
Proporción	90%	10%	90%	10%	83%	17%	89%	11%	87%	13%										

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Si se observa el peso del pasivo no corriente por distribuidora en el Gráfico 23, destacan NDG-CAT, NDG-MAD, NOR-TOL, y DICOGEXSA por su reducido peso sobre el pasivo total.

Gráfico 23. Peso del pasivo no corriente sobre el pasivo total (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 16 se muestran las partidas que integran el pasivo no corriente. De forma agregada para todas las distribuidoras de gas, la principal partida corresponde a las deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas, importe que ascendió a 4.296 M€ en 2018 y disminuyó hasta los 2.589 M€ en 2022, lo que supuso un descenso promedio anual del -11,9%. Por el contrario, las deudas a largo plazo con terceros aumentaron en promedio un 5,5% anual, ascendiendo de 1.483 M€ en 2018 a 1.839 M€ en 2022.

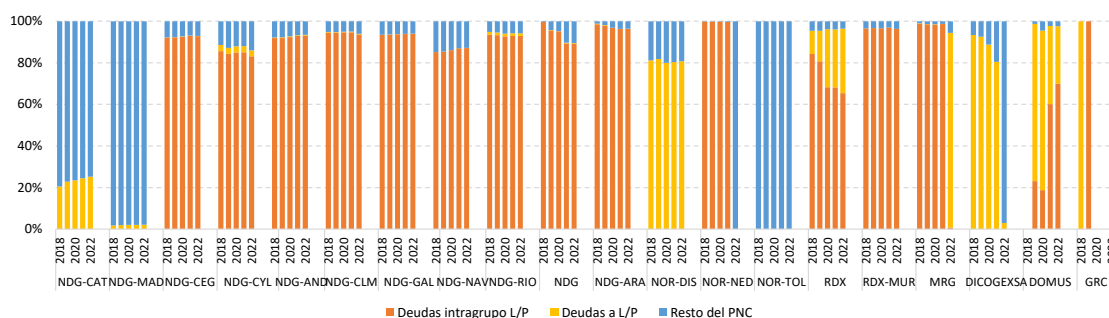
Tabla 16. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022			CAGR		
	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC
NDG-CAT	0	12	48	0	12	42	0	12	40	0	12	38	0	12	36	-	-0,3%	-6,7%
NDG-MAD	0	0	16	0	0	14	0	0	14	0	0	13	0	0	13	-	-0,4%	-4,9%
NDG-CEG	400	0	34	400	0	33	400	1	31	400	1	30	400	1	30	0,0%	31,1%	-2,8%
NDG-CYL	73	3	10	73	3	11	73	3	10	73	2	10	73	2	12	0,0%	-0,5%	6,0%
NDG-AND	319	1	27	319	1	27	319	1	25	319	1	23	319	1	22	0,0%	-1,4%	-4,6%
NDG-CLM	197	1	11	197	1	11	197	1	11	197	1	10	197	1	13	0,0%	-1,4%	4,6%
NDG-GAL	229	0	16	229	0	16	229	0	15	229	0	15	229	0	15	0,0%	-8,3%	-2,3%
NDG-NAV	50	0	9	50	0	9	50	0	8	50	0	7	50	0	7	0,0%	-1,7%	-4,1%
NDG-RIO	39	1	2	39	1	2	39	1	3	39	1	2	39	1	2	0,0%	-0,3%	3,1%
NDG	200	0	1	200	0	9	200	0	10	200	1	23	200	1	24	0,0%	-	147,0%
NDG-ARA	25	0	0	25	0	0	25	0	1	25	0	1	25	0	1	0,0%	-100,0%	31,8%
Total-NDG	1.532	18	173	1.532	18	173	1.532	19	167	1.532	19	173	1.532	19	176	0,0%	1,1%	0,4%
NOR-DIS	0	1.294	299	0	1.296	287	0	1.123	281	0	1.122	274	0	1.122	268	-	-3,5%	-2,7%
NOR-NED	555	0	1	475	0	1	427	0	1	389	0	1	0	0	2	-100,0%	-	24,9%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-2,6%
Total-NOR	555	1.294	300	475	1.296	288	427	1.123	282	389	1.122	275	0	1.122	270	-100,0%	-3,5%	-2,6%
RDX	1.200	160	65	1.142	208	64	1.014	414	57	992	406	58	994	471	55	-4,6%	31,0%	-4,2%
RDX-MUR	67	0	2	67	0	2	60	0	2	59	0	2	57	0	2	-3,7%	-48,3%	-2,4%
Total-REDEXIS	1.266	160	67	1.208	208	67	1.075	414	59	1.051	406	59	1.051	471	57	-4,6%	31,0%	-4,1%
MRG	943	2	10	944	1	13	945	1	14	945	1	12	2	225	14	-79,1%	241,4%	8,9%
DICOGEXSA	0	9	1	0	7	1	0	4	1	0	2	0	0	0	0	-	-80,3%	-8,9%
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	0	1	0	0	2	0	3	2	0	4	2	0	117,1%	7,4%	84,7%
GRC	0	0	0	2	0	0										-	-100,0%	-
Total	4.296	1.483	550	4.161	1.532	541	3.979	1.563	523	3.919	1.552	520	2.589	1.839	516	-11,9%	5,5%	-1,6%
Proporción	68%	23%	9%	67%	25%	9%	66%	26%	9%	65%	26%	9%	52%	37%	10%			

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 24 se muestra gráficamente el desglose del pasivo no corriente por distribuidora. Las distribuidoras del Grupo Nedgia se financian principalmente con deudas intragrupo, a excepción de NDG-CAT y NDG-MAD. Lo mismo ocurre en las distribuidoras del Grupo Redexis.

Gráfico 24. Desglose del pasivo no corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En cuanto al pasivo corriente, en la Tabla 17 se muestran las partidas que lo integran. Dentro de la columna “resto del pasivo corriente” prácticamente el 100% del importe corresponde a la partida “Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar”. En el pasivo corriente, el peso de las deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas (intragrupo) es significativamente menor que en el caso del largo plazo. En agregado, las deudas intragrupo supusieron un 11% del pasivo corriente en 2022.

Tabla 17. Componentes del pasivo corriente (millones € y CAGR)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022			CAGR		
	Deudas intragrupo o C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo o C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo o C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo o C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo o C/P	Deudas a C/P	Resto del PC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC
NDG-CAT	0	0	139	0	0	138	0	0	140	0	0	154	0	0	161	-	-	3,7%
NDG-MAD	0	0	69	0	0	60	0	0	85	0	0	67	0	0	77	-	-	2,5%
NDG-CEG	0	0	41	0	0	37	0	0	42	0	0	29	1	0	34	17,0%	14,0%	-5,2%
NDG-CYL	0	0	39	0	0	36	0	0	41	0	0	34	0	0	41	17,5%	-	1,3%
NDG-AND	9	0	32	0	0	27	0	0	25	0	0	21	1	0	23	-47,3%	-	-8,1%
NDG-CLM	20	0	26	11	0	24	0	0	28	0	0	23	0	0	26	-61,5%	-	0,1%
NDG-GAL	4	0	21	0	0	19	0	0	14	0	0	13	1	0	13	-40,2%	-	-11,3%
NDG-NAV	0	0	13	0	0	16	0	0	18	0	0	14	0	0	18	17,9%	-	8,3%
NDG-RIO	5	0	8	0	0	9	0	0	9	0	0	8	0	0	11	-63,4%	-	8,3%
NDG	0	0	29	0	0	51	0	0	33	0	0	43	0	0	37	14,1%	-	5,9%
NDG-ARA	0	0	9	0	0	9	0	0	7	0	0	5	0	0	7	17,4%	-	-7,9%
Total-NDG	39	0	427	12	1	426	1	1	441	1	1	412	3	1	446	-45,5%	41,1%	1,1%
NOR-DIS	10	9	50	22	9	46	4	7	47	5	153	17	58	11	19	56,3%	5,6%	-21,3%
NOR-NED	0	3	15	0	2	23	0	2	21	0	1	4	0	1	4	-16,3%	-19,1%	-28,2%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	7,6%
Total-NOR	10	12	65	22	11	70	4	9	69	5	155	22	58	12	23	56,1%	0,8%	-22,6%
RDX	20	55	28	20	48	28	517	42	57	16	40	37	18	39	30	-3,3%	-8,4%	1,4%
RDX-MUR	0	5	7	0	4	9	8	3	15	2	6	15	3	3	8	120,4%	-11,5%	5,6%
Total-REDEXIS	20	60	35	20	52	37	525	45	72	17	47	52	21	42	38	0,3%	-8,7%	2,2%
MRG	12	0	47	12	0	34	12	0	42	14	0	40	0	21	46	-78,0%	298,6%	-0,6%
DICOEXSA	2	4	3	0	4	4	0	4	3	0	4	1	0	3	2	-100,0%	-7,5%	-7,0%
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	37,2%	-	-18,5%
GRC	2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	0	0	2	-100,0%	-	68,4%
Total	85	76	578	67	68	570	543	60	628	39	206	528	82	79	558	-0,7%	1,1%	-0,9%
Proporción	11%	10%	78%	9%	10%	81%	44%	5%	51%	5%	27%	68%	11%	11%	78%			

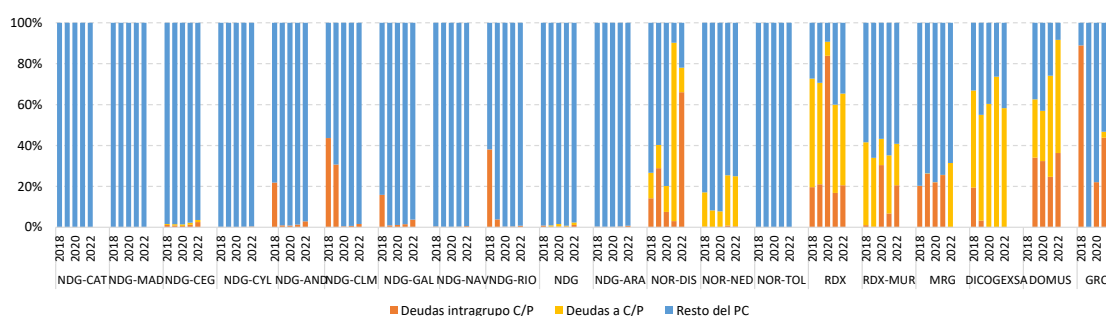
Nota: se han sustituido los datos de DICOEXSA del ejercicio 2018 reportados por la Circular 5/2009 por los de las cuentas anuales auditadas por existir diferencias entre ellos.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Si se observa la evolución de las deudas intragrupo por distribuidora de gas destaca el peso que tienen en NOR-DIS en 2022, RDX en 2020 y GRC en 2018.

En el caso de NOR-DIS, el aumento del peso en 2022 de las deudas intragrupo se debe, tanto a que su propio importe aumenta, como a que el importe de las deudas a corto plazo disminuye por una amortización anticipada de bonos. En el caso de RDX, en 2020 el importe de las deudas intragrupo a corto plazo aumenta por préstamos concedidos por la sociedad vinculada REDEXIS GAS FINANCE B.V. cuyo origen son emisiones de deuda. GRC por su parte posee un significativo importe de deudas intragrupo a corto plazo en 2018 debido al saldo a pagar a DISA CORPORACIÓN PETROLÍFERA, S.A. por la tesorería centralizada en dicha sociedad.

Gráfico 25. Desglose del pasivo corriente (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Una vez analizada la importancia de la deuda dentro del pasivo, en la Tabla 18 se muestra la evolución de la deuda neta¹⁴. La deuda neta en 2018 fue de 5.662 M€, descendiendo hasta 3.518 M€ en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -11,2%. El descenso anual es especialmente significativo en el año 2022 respecto a 2021 (-35,7%), principalmente debido a un aumento del efectivo en las distribuidoras del Grupo Nedgia.

¹⁴ La deuda neta se calcula como: “Deudas a largo plazo” + “Deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas” + “Deudas a corto plazo” + “Deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas” – “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes”.

Tabla 18. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	Tasa de variación 2019/18	Tasa de variación 2020/19	Tasa de variación 2021/20	Tasa de variación 2022/21	CAGR
NDG-CAT	12	12	0	12	0	-1,6%	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
NDG-MAD	0	0	0	0	0	191,3%	-100,0%	-	-100,0%	-100,0%
NDG-CEG	401	401	401	401	251	0,0%	0,0%	0,2%	-37,5%	-11,1%
NDG-CYL	75	75	75	75	15	0,0%	-0,1%	0,1%	-79,8%	-32,9%
NDG-AND	329	320	320	320	224	-2,8%	0,0%	0,1%	-29,9%	-9,1%
NDG-CLM	217	208	197	198	146	-4,3%	-5,1%	0,1%	-26,0%	-9,4%
NDG-GAL	232	229	229	229	156	-1,4%	-0,1%	0,1%	-31,9%	-9,5%
NDG-NAV	50	50	50	50	0	0,0%	-0,5%	0,4%	-100,0%	-100,0%
NDG-RIO	44	40	40	39	27	-9,9%	-0,9%	-1,5%	-32,0%	-12,1%
NDG	200	201	200	201	0	0,2%	-0,2%	0,3%	-100,0%	-100,0%
NDG-ARA	25	25	25	25	0	-0,3%	-0,4%	0,4%	-100,0%	-100,0%
Total-NDG	1.587	1.561	1.517	1.551	618	-1,6%	-2,8%	2,2%	-60,2%	-21,0%
NOR-DIS	1.189	960	1.022	1.124	1.152	-19,3%	6,5%	10,0%	2,5%	-0,8%
NOR-NED	524	478	420	384	1	-8,9%	-12,1%	-8,6%	-99,7%	-77,6%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Total-NOR	1.714	1.437	1.442	1.507	1.153	-16,1%	0,3%	4,5%	-23,5%	-9,4%
RDX	1.393	1.358	1.415	1.424	1.450	-2,6%	4,2%	0,6%	1,8%	1,0%
RDX-MUR	64	63	57	57	56	-2,1%	-9,6%	-0,3%	-1,3%	-3,4%
Total-REDEXIS	1.458	1.421	1.472	1.481	1.506	-2,5%	3,6%	0,6%	1,7%	0,8%
MRG	893	854	912	926	232	-4,4%	6,8%	1,6%	-75,0%	-28,6%
DICOGEXSA	14	11	8	5	3	-25,7%	-22,0%	-36,3%	-45,5%	-33,0%
DOMUS	n.d.	2	2	5	7	n.d.	10,0%	139,1%	29,2%	50,3%
GRC	2	2	0	1	0	-30,9%	-88,2%	178,9%	-100,0%	-100,0%
Total	5.668	5.287	5.354	5.476	3.518	-6,7%	1,3%	2,3%	-35,7%	-11,2%

Nota: los datos de deudas a corto plazo y deudas a corto plazo con empresas del grupo y asociadas de 2018 de DICOGEXSA se han sustituido por CCAA por existir diferencias significativas entre ambos.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

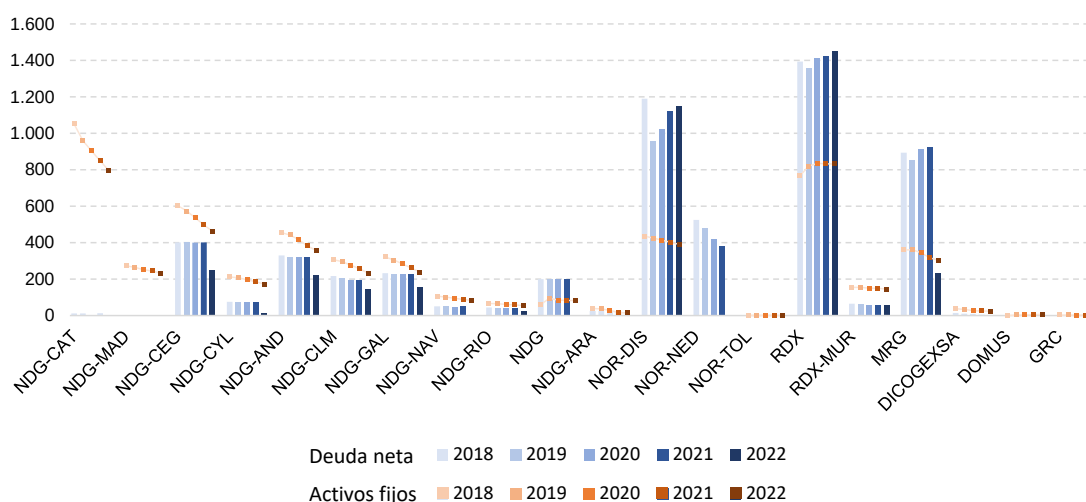
Las distribuidoras de gas que mayor volumen de deuda neta tienen en su balance son NOR-DIS, RDX y MRG, si bien esta última ha disminuido su deuda neta significativamente¹⁵ en 2022 (-75,0% respecto a 2021).

En el Gráfico 26 se compara el volumen de deuda neta frente al importe de activos fijos (integrados por el inmovilizado material y las aplicaciones informáticas) de cada distribuidora de gas. Dado que la deuda se contrae para financiar activos, es razonable esperar que el volumen de activos fijos sea superior al de la deuda neta. No obstante, esto no ocurre en todas las distribuidoras de gas. Se observa que NDG, NOR-DIS, NOR-NED, RDX y MRG tienen un volumen de deuda superior al de sus activos fijos. Mientras que NDG y MRG¹⁵ reducen significativamente su deuda neta en 2022, NOR-DIS y RDX continúan teniendo un volumen de deuda neta superior a sus activos fijos. Un volumen de deuda superior al de activos fijos indica que ésta no ha sido contraída

¹⁵ La reducción de la deuda de MRG se encuadra dentro de unas operaciones objeto de la Decisión Jurídica Vinculante de la Sala de Supervisión Regulatoria de 16 de marzo de 2023 (DJV/DE/006/22), cuya ejecución se encuentra en curso.

para financiar instalaciones de distribución de gas natural. En algunos casos, la deuda se contrajo para hacer frente a su propia compra. Es decir, inicialmente, los accionistas financiaban la adquisición de la distribuidora con deuda en elevada proporción colocada en una sociedad vehículo “aguas arriba” de la distribuidora. Posteriormente, en sucesivas operaciones, se fusionaba esta sociedad vehículo con la distribuidora, de forma que finalmente era la distribuidora la que debía hacer frente a la deuda derivada de su propia compra.

Gráfico 26. Deuda neta y activos fijos (millones €)



Nota: para calcular los activos fijos, el inmovilizado material de NOR-NED se ha sustituido por el valor neto contable del inmovilizado material **[VALORES CONFIDENCIALES]**, sin tener en cuenta la revalorización efectuada en el traspaso de activos.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

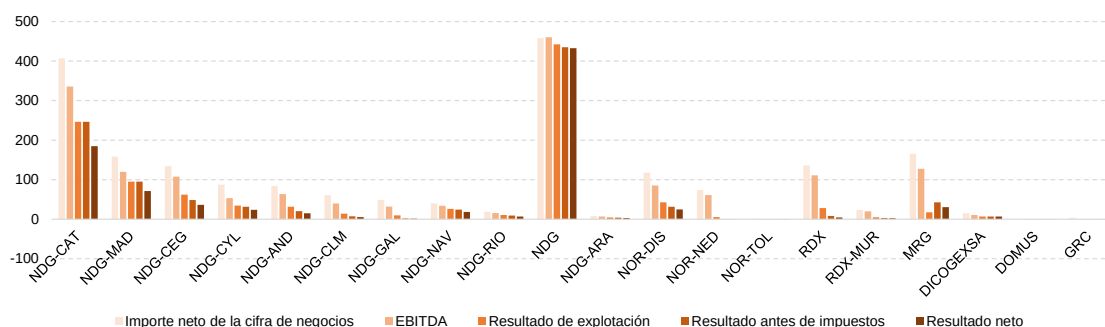
V. INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LAS EMPRESAS

A continuación, se analizan los datos de las empresas distribuidoras de gas de la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo 2018-2022.

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra el beneficio, o pérdida, obtenido por la empresa durante un ejercicio. Se parte del importe neto de la cifra de negocios, al que se suman otros ingresos de explotación y se restan los gastos de explotación, obteniendo así el resultado de explotación. Al resultado de explotación se le añade (o detrae) el resultado financiero, obteniéndose el resultado antes de impuestos. Finalmente, detrayendo los impuestos, se obtiene el resultado neto del ejercicio que resulta en un beneficio (si es positivo) o en una pérdida (si es negativo).

En el Gráfico 27 se muestran estas magnitudes en el ejercicio 2022. Como se observa, el importe neto de la cifra de negocios es la magnitud más elevada y las demás magnitudes van siendo menores hasta llegar al resultado neto del ejercicio, que generalmente es positivo. Cabe destacar que el caso de NDG es particular ya que sus significativos importes son consecuencia de que recibe dividendos de las distribuidoras regionales.

Gráfico 27. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2022 (millones €)



Nota: el resultado neto del ejercicio 2022 es negativo para NOR-NED, DOMUS y GRC.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Primero. Importe neto de la cifra de negocios

En el caso de las distribuidoras de gas, el importe neto de la cifra de negocios incluye los ingresos por retribuciones de actividades reguladas; los ingresos por derechos de acometidas, alquiler de contadores, inspecciones y otros; y el resto de ingresos.

- **Ingresos por retribuciones de actividades reguladas:** ingresos de la actividad de distribución y de transporte secundario de gas natural, cuyas redes están formadas por gasoductos de presión máxima de diseño comprendida entre 60 y 16 bares. En la Tabla 19 se muestra qué actividad con retribución regulada realiza cada sociedad.

Tabla 19. Actividades con retribución regulada que realiza cada sociedad

EMPRESA	Distribución de gas natural	Transporte secundario de gas natural
NDG-CAT	X	X
NDG-MAD	X	
NDG-CEG	X	X
NDG-CYL	X	
NDG-AND	X	X
NDG-CLM	X	X
NDG-GAL	X	
NDG-NAV	X	X
NDG-RIO	X	X
NDG	X	X
NDG-ARA	X	X
NOR-DIS	X	
NOR-NED	X	
NOR-TOL	X	
RDX	X	X
RDX-MUR	X	X
MRG	X	
DICOGEXSA	X	
DOMUS	X	
GRC	X	

Fuente: Elaboración propia.

- **Derechos de acometida, derechos de alta, derechos de enganche, alquiler de contadores, inspecciones periódicas y otros (derechos de verificación, operaciones domiciliarias...):** los derechos de acometida son la contraprestación económica recibida por el distribuidor por la realización del conjunto de las instalaciones y/o operaciones necesarias para atender un nuevo punto de suministro de gas o para la ampliación de la capacidad de uno ya existente; respecto a los derechos de alta, al contratar la prestación del servicio de suministro o ampliar uno existente, la empresa distribuidora debe inspeccionar la instalación receptora, una vez recibido el boletín del instalador autorizado procederá, en su caso, a instalar y precintar el equipo de medida del usuario; los derechos de enganche se corresponden con la operación de acoplar la instalación receptora de gas a la red de la empresa distribuidora; ingresos correspondientes a inspecciones periódicas de los puntos de suministro de acuerdo con lo que establece la normativa, ingresos del alquiler de contadores salvo en aquellos casos que sean propiedad del consumidor, etc.
- **Resto:** ingresos por ventas de gas y de gases licuados del petróleo (GLP), diferencias de medición, servicios prestados a empresas del grupo, dividendos recibidos de empresas del grupo, etc. GRC realiza suministro de gases manufacturados en territorios insulares, lo que conlleva una retribución establecida por el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, en la que se reconoce la actividad de suministro y su

extracoste (coste diferencial del suministro de gas manufacturado y/o aire propanado distinto del gas natural).

El importe neto de la cifra de negocios para las distribuidoras de gas pasa de 1.768 M€ en 2018 a 1.596 M€ en 2022, como se observa en la Tabla 20. Esto supone una reducción anual promedio del -2,5%. La mayor reducción anual del importe neto de la cifra de negocios se produce en 2022 (-6,6% vs. 2021).

Por grupos energéticos, la mayor reducción anual promedio del importe neto de la cifra de negocios la presenta el Grupo NEDGIA (-2,9%).

Tabla 20. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, variación anual % y CAGR)

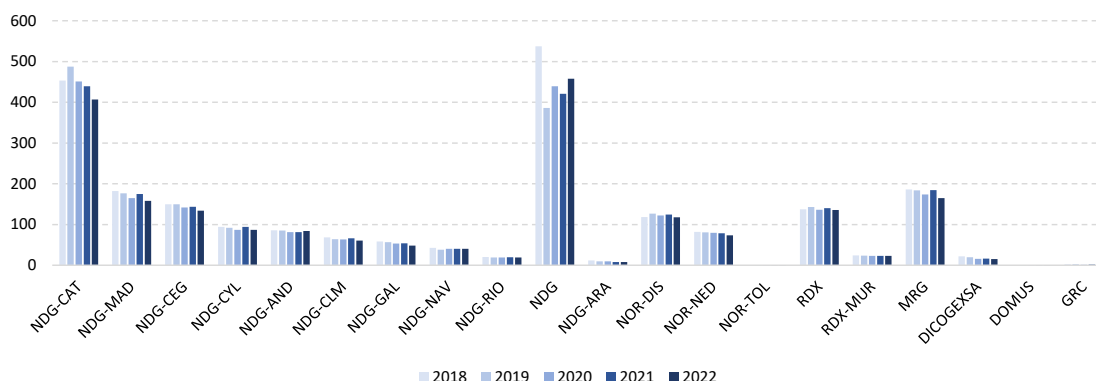
EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	453	487	451	439	407	7,5%	-7,4%	-2,7%	-7,3%	-2,7%
NDG-MAD	182	177	165	175	158	-3,2%	-6,7%	6,4%	-9,6%	-3,5%
NDG-CEG	150	150	142	144	134	0,3%	-5,3%	1,1%	-6,6%	-2,7%
NDG-CYL	94	92	87	94	87	-2,5%	-5,7%	8,5%	-7,5%	-2,0%
NDG-AND	86	85	82	81	84	-0,7%	-4,2%	-0,4%	3,7%	-0,4%
NDG-CLM	69	64	63	66	61	-6,3%	-1,4%	4,7%	-8,7%	-3,1%
NDG-GAL	59	57	54	54	48	-3,4%	-5,4%	0,5%	-10,0%	-4,7%
NDG-NAV	43	38	40	40	40	-11,2%	5,8%	0,1%	0,1%	-1,5%
NDG-RIO	20	19	19	20	19	-5,6%	1,8%	1,7%	-3,0%	-1,3%
NDG	538	386	439	421	458	-28,2%	13,7%	-4,2%	8,8%	-3,9%
NDG-ARA	12	10	10	8	8	-16,2%	-4,3%	-14,3%	-4,3%	-9,9%
Total-NDG^{Nota}	1.194	1.186	1.129	1.139	1.060	-0,6%	-4,8%	0,9%	-6,9%	-2,9%
NOR-DIS	119	127	122	124	118	7,1%	-3,8%	1,8%	-5,1%	-0,1%
NOR-NED	82	81	80	79	74	-1,1%	-1,7%	-1,0%	-6,4%	-2,6%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	-4,9%	2,8%	-7,8%	-2,0%	-3,0%
Total-NOR	201	209	203	204	192	3,7%	-3,0%	0,7%	-5,6%	-1,1%
RDX	138	143	136	140	136	4,0%	-4,8%	2,9%	-3,1%	-0,3%
RDX-MUR	24	24	23	23	23	-0,6%	-3,3%	0,5%	-1,0%	-1,1%
Total-REDEXIS	162	167	159	163	159	3,3%	-4,6%	2,6%	-2,8%	-0,5%
MRG	186	184	174	184	165	-1,1%	-5,5%	6,0%	-10,5%	-3,0%
DICOGEXSA	22	20	16	17	15	-9,4%	-20,4%	3,6%	-8,7%	-9,1%
DOMUS	n.d.	0	0	0	1	n.d.	5,9%	116,0%	52,3%	51,6%
GRC	3	2	1	2	3	-16,7%	-51,1%	48,1%	103,2%	5,2%
Total	1.768	1.769	1.682	1.710	1.596	0,1%	-4,9%	1,6%	-6,6%	-2,5%

Nota: en el total del grupo Nedgia están descontados los dividendos que recibe NDG de sus participadas, por eso el total no coincide con la suma del importe neto de la cifra de negocios de sus distribuidoras.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 28 se muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por distribuidora de gas.

Gráfico 28. Importe neto de la cifra de negocios (millones €)



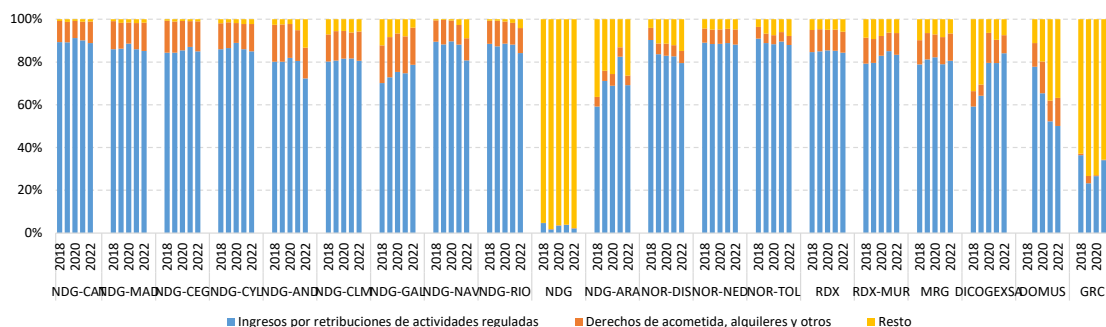
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 29 se descompone el importe neto de la cifra de negocios en: ingresos por retribuciones de actividades reguladas; derechos de acometida, alquiler de contadores, inspecciones y otros; y resto (ventas de aire propanado, ventas de GLP, diferencias de medición, servicios prestados a empresas del grupo, dividendos recibidos de empresas del grupo, etc.). Se observa que en la mayor parte de las distribuidoras los ingresos regulados son su parte más importante. De forma agregada, en promedio¹⁶, los ingresos por retribuciones de actividades reguladas suponen un 85% del importe neto de la cifra de negocios, los ingresos por derechos de acometida, alquileres y otros un 11% y el resto un 4%.

Destaca NDG, donde la parte más importante del importe neto de la cifra de negocios son el “Resto” (98% en 2022). Este importe corresponde en su mayoría a dividendos recibidos por la sociedad a través de las participaciones que mantiene en las distribuidoras de gas del grupo. Además, destaca GRC, donde las ventas de aire propanado representan el 84% del importe neto de la cifra de negocios en 2022.

¹⁶ En este promedio, no se han considerado los dividendos que NDG recibe de sus participadas.

Gráfico 29. Pesos de los componentes del importe neto de la cifra de negocios (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Segundo. EBITDA

El EBITDA (*earnings before interest, tax, depreciation and amortization*) representa el margen de explotación de una empresa, sin incluir aquellos gastos que tienen una naturaleza no desembolsable (amortizaciones y deterioros). A efectos de este informe, el EBITDA se calcula como:

$$\text{EBITDA} = \text{Resultado de explotación} + (-\text{amortización del inmovilizado}) \\ + (-\text{deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado})$$

En la Tabla 21 se muestra la evolución del EBITDA por distribuidora de gas, así como la tasa de variación anual y su variación anual promedio (CAGR). El EBITDA pasa de 1.304 M€ en 2018 a 1.239 M€ en 2022, lo que supone una reducción anual promedio del -1,3%.

Tabla 21. EBITDA (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	327	391	365	352	336	19,6%	-6,7%	-3,6%	-4,6%	0,6%
NDG-MAD	124	132	130	128	120	6,7%	-1,6%	-1,2%	-6,3%	-0,7%
NDG-CEG	119	122	114	115	108	2,3%	-6,7%	1,0%	-6,2%	-2,5%
NDG-CYL	70	69	60	64	53	-1,8%	-12,4%	6,7%	-16,8%	-6,5%
NDG-AND	60	63	59	60	64	4,0%	-5,3%	1,5%	5,8%	1,4%
NDG-CLM	51	48	46	47	40	-5,7%	-4,8%	2,8%	-16,1%	-6,2%
NDG-GAL	38	39	36	35	32	2,6%	-8,3%	-3,5%	-7,7%	-4,4%
NDG-NAV	36	32	33	33	34	-12,8%	3,4%	0,6%	3,4%	-1,6%
NDG-RIO	15	15	15	15	15	0,4%	0,5%	4,6%	-0,5%	1,2%
NDG	532	380	438	384	460	-28,7%	15,4%	-12,4%	20,0%	-3,6%
NDG-ARA	7	6	6	7	7	-3,0%	-1,4%	15,1%	-9,0%	0,1%
Total-NDG	867	917	878	836	823	5,8%	-4,2%	-4,8%	-1,6%	-1,3%
NOR-DIS	91	96	92	93	85	5,4%	-4,4%	1,3%	-8,4%	-1,7%
NOR-NED	69	68	68	68	61	-1,6%	1,1%	-1,3%	-9,7%	-3,0%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	-11,7%	6,1%	-17,8%	-1,8%	-6,7%
Total-NOR	161	164	161	161	147	2,3%	-2,1%	0,2%	-8,9%	-2,2%
RDX	106	117	115	115	111	10,2%	-2,1%	0,2%	-3,1%	1,2%
RDX-MUR	19	21	19	20	20	8,7%	-9,1%	4,9%	0,8%	1,1%
Total-REDEXIS	125	138	133	135	131	10,0%	-3,2%	0,9%	-2,5%	1,2%
MRG	137	141	135	139	127	2,6%	-4,2%	3,2%	-8,7%	-1,9%
DICOGEXSA	14	14	13	13	11	-0,4%	-5,6%	1,7%	-18,1%	-5,9%
DOMUS	n.d.	-0,1	0,0	0	0	n.d.	-58,1%	-158,1%	394,4%	-206,3%
GRC	0	0	-0,1	-0,2	-0,1	-100,0%	-	52,9%	-14,5%	-
Total	1.304	1.373	1.320	1.284	1.239	5,3%	-3,9%	-2,7%	-3,5%	-1,3%

Nota: las celdas señaladas en rojo presentan un valor negativo. En el total del grupo Nedgia están descontados los dividendos que recibe NDG de sus participadas, por eso el total no coincide con la suma del EBITDA de sus distribuidoras.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Tercero. Resultado neto de explotación

El resultado neto de explotación muestra el beneficio o la pérdida de una empresa por el propio desarrollo de su actividad. En la Tabla 22 se muestra la evolución del resultado neto de explotación por distribuidora. Su importe pasa de 678 M€ en 2018 a 570 M€ en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -4,2%.

Por grupo energético, el descenso promedio anual más acusado lo presenta el Grupo NORTEGAS (-6,8%).

Tabla 22. Resultado neto de explotación (millones €, variación anual % y CAGR)

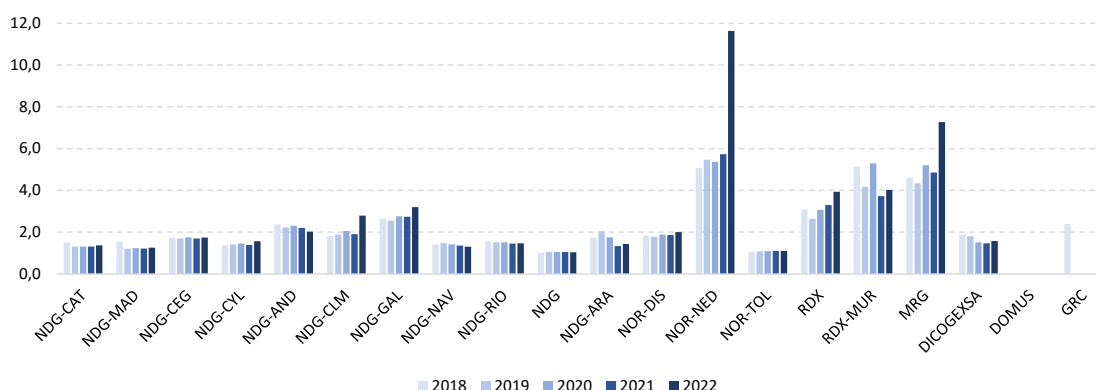
EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	218	299	277	267	246	37,3%	-7,1%	-3,7%	-7,8%	3,1%
NDG-MAD	81	109	105	105	95	35,3%	-3,6%	0,2%	-9,6%	4,2%
NDG-CEG	69	72	65	68	62	3,8%	-9,3%	4,0%	-8,2%	-2,6%
NDG-CYL	51	49	41	46	34	-3,4%	-15,4%	11,7%	-25,9%	-9,3%
NDG-AND	25	28	26	27	32	10,5%	-8,3%	6,5%	15,1%	5,6%
NDG-CLM	28	26	22	25	14	-8,5%	-13,2%	11,5%	-42,9%	-15,7%
NDG-GAL	14	15	13	13	10	6,5%	-15,2%	-2,8%	-21,0%	-8,7%
NDG-NAV	26	21	23	24	26	-16,7%	8,9%	4,2%	8,0%	0,5%
NDG-RIO	9	10	10	11	10	2,6%	1,9%	8,4%	-1,5%	2,8%
NDG	526	357	417	365	442	-32,1%	16,6%	-12,5%	21,3%	-4,2%
NDG-ARA	4	3	4	5	5	-17,6%	15,4%	50,3%	-14,7%	5,1%
Total-NDG	539	610	580	552	465	13,2%	-4,9%	-4,8%	-15,8%	-3,6%
NOR-DIS	50	54	49	50	43	8,3%	-9,8%	2,5%	-14,8%	-3,9%
NOR-NED	14	12	13	12	5	-8,7%	3,2%	-7,8%	-55,5%	-21,1%
NOR-TOL	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	-12,6%	5,8%	-18,6%	-1,9%	-7,3%
Total-NOR	64	67	62	62	48	4,5%	-7,3%	0,3%	-22,4%	-6,8%
RDX	34	44	37	35	28	28,9%	-15,7%	-6,9%	-18,7%	-4,8%
RDX-MUR	4	5	4	5	5	34,1%	-28,4%	49,1%	-6,7%	7,5%
Total-REDEXIS	38	49	41	40	33	29,4%	-17,0%	-2,0%	-17,1%	-3,3%
MRG	30	33	26	29	18	8,7%	-20,2%	10,6%	-38,9%	-12,5%
DICOGEXSA	7	7	8	9	7	4,0%	12,7%	5,2%	-24,1%	-1,7%
DOMUS	n.d.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	n.d.	-9,9%	-14,6%	12,8%	-4,6%
GRC	0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-242,5%	45,2%	21,9%	-6,3%	-
Total	678	766	717	692	570	12,9%	-6,4%	-3,5%	-17,5%	-4,2%

Nota: las celdas señaladas en rojo presentan un valor negativo. En el total del grupo Nedgia están descontados los dividendos que recibe NDG de sus participadas, por eso el total no coincide con la suma del Resultado neto de explotación de sus distribuidoras.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 30 se muestra el ratio entre el EBITDA y el resultado neto de explotación. El ratio no se muestra para DOMUS ni para GRC entre 2019 y 2022 por presentar **resultados netos de explotación negativos**.

Gráfico 30. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Un valor elevado del ratio EBITDA / Resultado neto de explotación implica que la distribuidora ve reducidos sus beneficios de explotación debido, en general, a amortizaciones elevadas respecto a su EBITDA. Destacan los valores de este ratio para NOR-NED, MRG, RDX-MUR y RDX. Estas amortizaciones tan elevadas se deben a intangibles o inmovilizado material procedentes de operaciones societarias¹⁷.

El resultado neto de explotación es el resultado de restar los gastos de explotación a los ingresos de explotación. A continuación, se analizan los ingresos y los gastos de explotación para explicar las variaciones del resultado neto de explotación. Si bien las partidas “*variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación*”, “*imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras*”¹⁸ y “*excesos de provisiones*” forman parte del resultado neto de explotación de la Tabla 22, no se han incluido en los siguientes apartados.

A. Ingresos de explotación

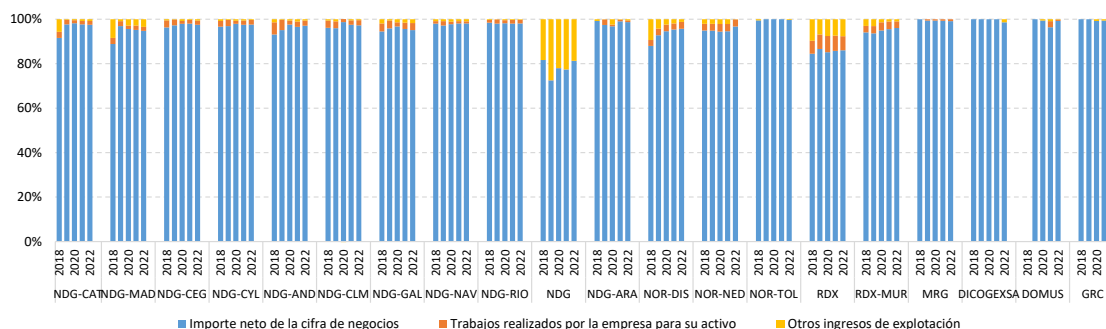
Los ingresos de explotación están formados por el importe neto de la cifra de negocios, los trabajos realizados por la empresa para su activo y otros ingresos de explotación (formados por los ingresos accesorios y otros de gestión corriente, así como por las subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio).

Como se observa en el Gráfico 31, el importe neto de la cifra de negocios es la partida que integra principalmente los ingresos de explotación (en promedio representa el 96%). Los otros ingresos de explotación representan en promedio un 2% y los trabajos realizados por la empresa para su activo un 2%.

¹⁷ Para las actividades de regasificación y transporte de gas, este ratio se sitúa en un rango entre 1,5 y 2.

¹⁸ Se refieren a las subvenciones, donaciones y legados de capital vinculadas al inmovilizado. El importe de la subvención se va dando de baja en el patrimonio neto, llevándolo como un ingreso a la cuenta de pérdidas y ganancias, con la misma periodificación que la amortización del inmovilizado a la que está afecta la subvención.

Gráfico 31. Peso de los componentes de los ingresos de explotación (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Destaca la distribuidora NDG, donde el importe neto de la cifra de negocios representa un porcentaje menor de los ingresos de explotación, en concreto, un 81% en 2022. En su caso, la partida “*otros ingresos de explotación*” incluye principalmente la repercusión de costes soportados por la sociedad que son repercutidos a otras sociedades gasistas del grupo.

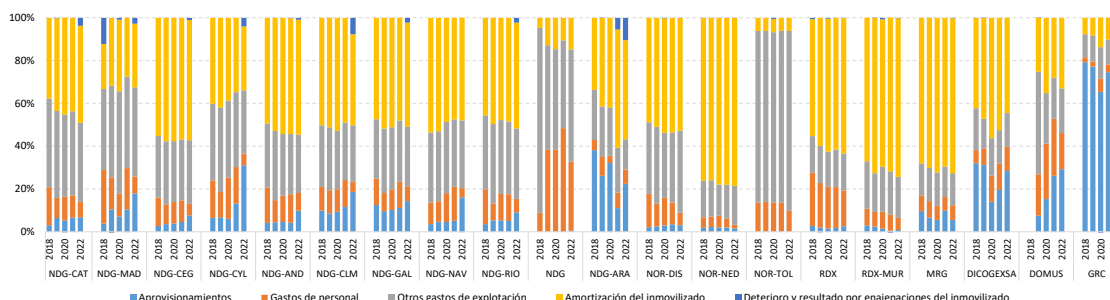
B. Gastos de explotación

Los gastos de explotación se componen por los aprovisionamientos, los gastos de personal, y otros gastos de explotación (incluyen reparaciones y conservación de instalaciones técnicas de gas, otros servicios exteriores, tributos, y otros gastos de gestión corriente).

Adicionalmente, en este apartado se analizarán gastos contables que no suponen una salida de caja: la amortización del inmovilizado y el deterioro, o que no se consideran habitualmente a los efectos de evaluar los costes de las actividades reguladas (los resultados por enajenaciones del inmovilizado, y las pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales).

Como se observa en el Gráfico 32, en general, la amortización del inmovilizado es la partida que integra principalmente los gastos contables (en promedio representa el 45% en 2022). Los otros gastos de explotación representan en promedio un 29%, los aprovisionamientos un 16%, los gastos de personal un 9% y los deterioros un 2%.

Gráfico 32. Peso de los componentes de los gastos de explotación (%)

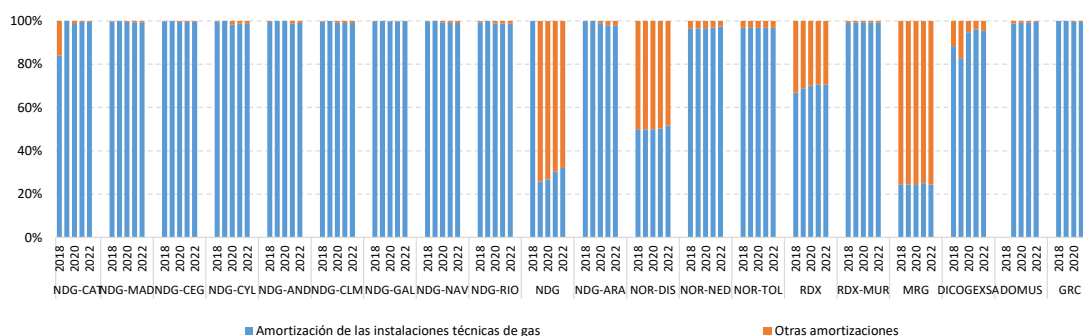


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Destaca la distribuidora GRC, donde la partida más importante corresponde a los aprovisionamientos (85% en 2022). También destaca NOR-TOL en cuanto al peso de la partida “Otros gastos de explotación” (84% en 2022). En cuanto al peso de los gastos de personal destaca NDG (32% en 2022).

Dado que la amortización es la partida con mayor peso dentro de los gastos contables, se analiza a continuación. En el Gráfico 33 se muestra si la amortización corresponde a las instalaciones técnicas (amortización del inmovilizado material) o a otras amortizaciones, en la que se encuentra la amortización del inmovilizado intangible que incluye la amortización del fondo de comercio (exceso del precio en la combinación de negocios sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos en la operación), la amortización del valor que algunas empresas han registrado asociado a autorizaciones administrativas como consecuencia de combinaciones de negocios, y la amortización de las aplicaciones informáticas.

Gráfico 33. Peso de las partidas que integran “Amortización del inmovilizado” (%)



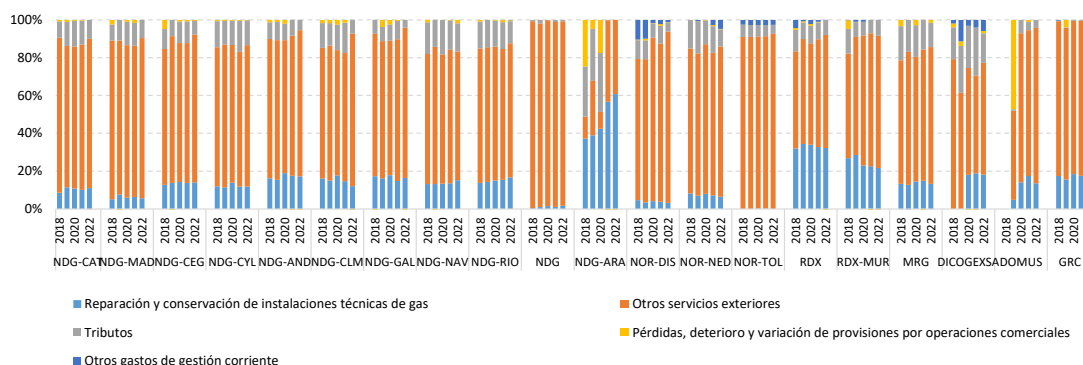
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Destaca el peso de la amortización del inmovilizado intangible en las distribuidoras NDG, NOR-DIS, RDX y MRG. En el caso de NDG, la amortización corresponde únicamente a aplicaciones informáticas. En el caso de NOR-DIS,

RDX y MRG la amortización del inmovilizado intangible corresponde principalmente al valor registrado como autorizaciones administrativas o licencias, incorporado en el entorno de una combinación de negocios.

El Gráfico 34 desglosa el peso de “Otros gastos de explotación” en sus componentes, en los que destaca la partida “Otros servicios exteriores” que representa en promedio un 78% de los gastos de explotación en 2022.

Gráfico 34. Peso de las partidas que integran “Otros gastos de explotación” (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 23 se muestran los gastos de personal por distribuidora de gas. Los gastos de personal además de incluir la partida “Sueldos, salarios y asimilados”, incluyen “Seguridad social”, “Dotaciones y aportaciones a planes de pensiones” y “Provisiones”.

A nivel agregado, los gastos de personal alcanzan los 207 M€ en 2018 y se reducen hasta los 118 M€ en 2022, lo que supone una variación anual promedio del -13,0%.

Tabla 23. Gastos de personal (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	51	20	21	20	13	-61,0%	6,6%	-7,6%	-33,9%	-29,0%
NDG-MAD	32	12	8	16	6	-62,8%	-37,0%	111,2%	-62,5%	-34,4%
NDG-CEG	12	8	9	8	4	-32,7%	5,4%	-1,7%	-48,4%	-22,6%
NDG-CYL	8	6	9	9	3	-34,0%	66,7%	-4,9%	-64,7%	-22,0%
NDG-AND	12	7	8	8	5	-42,2%	13,4%	4,8%	-39,2%	-19,6%
NDG-CLM	5	5	5	6	2	-5,8%	-1,7%	22,2%	-56,7%	-16,3%
NDG-GAL	6	4	4	6	3	-37,4%	10,8%	31,6%	-48,0%	-17,0%
NDG-NAV	2	2	3	3	1	-6,5%	41,3%	11,3%	-75,8%	-22,8%
NDG-RIO	2	1	1	1	1	-56,3%	57,0%	-3,6%	-51,5%	-24,8%
NDG	12	67	56	87	39	471,6%	-16,3%	54,2%	-54,7%	35,2%
NDG-ARA	0	1	0	0	0	52,6%	-63,7%	0,9%	7,4%	-12,0%
Total-NDG	143	132	124	163	78	-8,0%	-5,9%	32,0%	-52,5%	-14,2%
NOR-DIS	13	9	10	8	5	-33,3%	18,2%	-21,4%	-42,1%	-22,6%
NOR-NED	4	4	4	3	1	-1,3%	12,3%	-25,0%	-58,1%	-23,2%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	2,9%	-1,4%	0,0%	-27,5%	-7,4%
Total-NOR	17	12	14	11	6	-26,4%	16,4%	-22,3%	-46,2%	-22,6%
RDX	32	25	24	25	22	-21,3%	-5,3%	3,1%	-11,7%	-9,2%
RDX-MUR	2	1	2	2	1	-17,6%	16,3%	-11,5%	-25,5%	-10,8%
Total-REDEXIS	34	27	26	26	23	-21,1%	-4,1%	2,1%	-12,5%	-9,3%
MRG	12	12	10	10	10	2,5%	-16,8%	3,1%	0,6%	-3,0%
DICOGEXSA	1	1	1	1	1	6,8%	-5,3%	3,5%	2,5%	1,8%
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	n.d.	32,2%	64,1%	-11,7%	24,2%
GRC	0	0	0	0	0	-6,5%	51,7%	-18,2%	2,8%	4,5%
Total	207	184	175	212	118	-10,9%	-4,8%	21,3%	-44,4%	-13,0%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

La distribuidora de gas con mayor importe de gastos de personal en 2022 es NDG (39 M€), seguida por RDX (22 M€). Estos importes pueden explicarse por el número medio de empleados de estas distribuidoras (387 empleados y 280 empleados en 2022, respectivamente), superior al de las demás empresas, como se observa en la Tabla 24.

En 2021, los gastos de personal de las distribuidoras del grupo NEDGIA recogen importes relevantes en concepto de planes de bajas voluntarias.

A nivel agregado, la plantilla media ha disminuido desde 2.146 empleados en 2018 a 1.413 empleados en 2022, lo que supone un descenso anual promedio del -9,9%. La reducción de plantilla tiene origen, por una parte, en planes de bajas voluntarias (grupo NEDGIA), y por otra parte, en el paso de parte de la plantilla a otras sociedades del grupo (por ejemplo, en 2021 NOR-DIS pasó 25 personas a NORTEGAS ENERGÍA GRUPO).

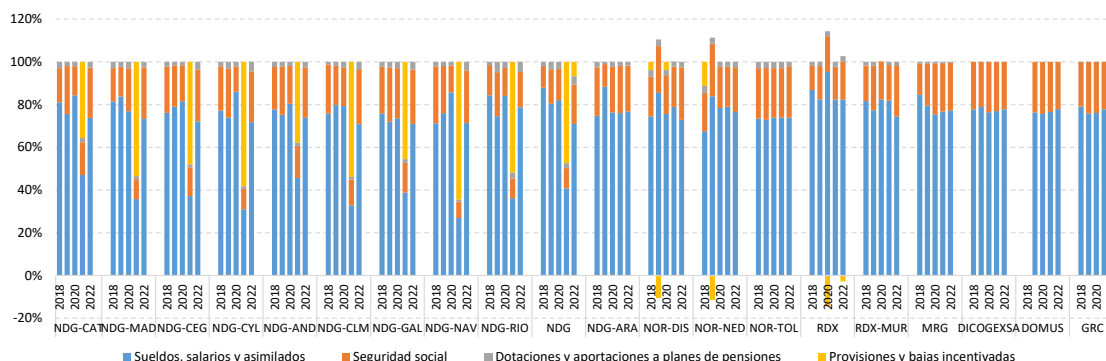
Tabla 24. Personal (número medio de empleados, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Número medio de empleados					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	504	337	205	180	174	-33,1%	-39,3%	-12,2%	-3,3%	-23,4%
NDG-MAD	293	182	95	86	81	-38,1%	-47,9%	-9,5%	-5,8%	-27,6%
NDG-CEG	160	119	81	63	55	-25,4%	-31,9%	-22,2%	-12,7%	-23,4%
NDG-CYL	105	86	61	44	38	-18,2%	-28,7%	-27,9%	-13,6%	-22,3%
NDG-AND	142	114	84	68	60	-20,1%	-26,4%	-19,2%	-11,1%	-19,4%
NDG-CLM	72	61	48	38	34	-14,7%	-22,1%	-20,0%	-11,8%	-17,3%
NDG-GAL	87	73	58	47	39	-15,6%	-21,2%	-19,1%	-16,1%	-18,1%
NDG-NAV	33	27	18	11	9	-19,7%	-32,1%	-38,9%	-22,7%	-28,8%
NDG-RIO	17	13	9	6	5	-26,5%	-28,0%	-33,3%	-16,7%	-26,4%
NDG	34	269	473	430	387	703,0%	75,8%	-9,2%	-9,9%	84,4%
NDG-ARA	5	4	3	3	3	-20,0%	-25,0%	0,0%	-16,7%	-15,9%
Total-NDG	1.450	1.283	1.133	974	883	-11,5%	-11,7%	-14,0%	-9,3%	-11,7%
NOR-DIS	177	109	104	80	59	-38,2%	-5,0%	-23,2%	-26,4%	-24,1%
NOR-NED	26	52	49	31	16	98,1%	-5,8%	-36,1%	-48,4%	-11,4%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	-15,9%
Total-NOR	204	162	153	112	75	-20,6%	-5,3%	-27,1%	-32,7%	-22,1%
RDX	293	300	294	289	280	2,4%	-2,0%	-1,7%	-3,1%	-1,1%
RDX-MUR	23	23	23	22	23	0,0%	-2,2%	-2,2%	2,3%	-0,5%
Total-REDEXIS	316	323	316	311	302	2,2%	-2,0%	-1,7%	-2,7%	-1,1%
MRG	154	147	140	136	128	-4,9%	-4,8%	-2,9%	-5,5%	-4,5%
DICOGEXSA	23	23	23	21	21	0,0%	0,0%	-8,7%	0,0%	-2,2%
DOMUS	n.d.	4	4	4	4	n.d.	14,3%	0,0%	0,0%	4,6%
GRC	1	0	0	0	0	-100,0%	-	-	-	-100,0%
Total	2.146	1.940	1.768	1.556	1.413	-9,6%	-8,8%	-12,0%	-9,2%	-9,9%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 35 se muestran los pesos de las partidas que integran los gastos de personal. En todas las distribuidoras la partida más importante es la de “Sueldos, salarios y asimilados”, con un peso promedio del 75% sobre los gastos de personal, seguida por la partida “Seguridad social”, con un peso promedio del 23%. La partida “Sueldos, salarios y asimilados” se ha minorado por los importes de bajas incentivadas, que se han sumado a su vez a la partida “Provisiones y bajas incentivadas”. Salvo, NDG-ARA, las demás distribuidoras del Grupo NEDGIA en 2021, y NDG en 2021 y 2022, presentan importes derivados del “Acuerdo Plan de Bajas voluntarias del Grupo Naturgy”.

Gráfico 35. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, en la Tabla 25 se analiza la evolución de los gastos de explotación ajustados considerando la suma del importe de aprovisionamientos, gastos de personal (sin tener en cuenta provisiones ni bajas incentivadas) y otros gastos de explotación (sin tener en cuenta pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales), y restando los trabajos realizados por la empresa para su activo.

A nivel agregado, el importe de estos gastos de explotación ajustados es de 695 M€ en 2018, disminuyendo hasta 522 M€ en 2022, lo que supone una reducción anual promedio del -6,9%.

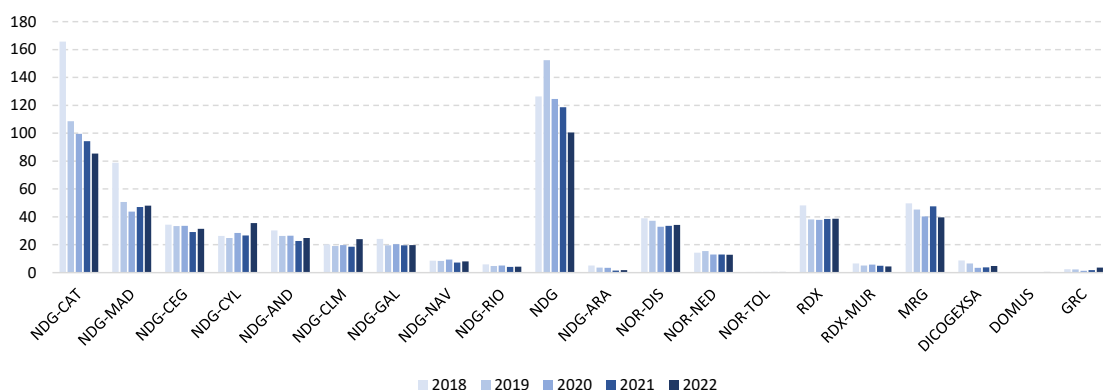
Tabla 25. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	166	109	100	94	85	-34,5%	-8,2%	-5,3%	-9,4%	-15,3%
NDG-MAD	79	51	44	47	48	-35,6%	-13,7%	7,5%	2,0%	-11,7%
NDG-CEG	34	33	34	29	31	-2,8%	0,8%	-13,2%	7,4%	-2,2%
NDG-CYL	26	25	29	27	36	-5,4%	14,6%	-6,4%	33,0%	7,8%
NDG-AND	30	26	26	23	25	-13,1%	0,3%	-14,2%	9,6%	-4,9%
NDG-CLM	20	19	20	19	24	-5,7%	2,8%	-5,4%	29,0%	4,3%
NDG-GAL	24	20	20	19	20	-18,8%	4,2%	-4,5%	1,2%	-4,9%
NDG-NAV	9	8	9	7	8	-2,9%	13,2%	-23,6%	11,1%	-1,7%
NDG-RIO	6	5	5	4	4	-20,2%	7,3%	-19,9%	3,1%	-8,3%
NDG	126	152	125	119	101	20,7%	-18,2%	-4,8%	-15,2%	-5,5%
NDG-ARA	5	4	3	1	2	-27,6%	-6,6%	-56,5%	19,2%	-23,1%
Total-NDG	526	452	415	389	383	-14,1%	-8,2%	-6,1%	-1,6%	-7,6%
NOR-DIS	39	37	33	34	34	-5,0%	-11,4%	1,9%	2,2%	-3,2%
NOR-NED	14	15	13	13	13	7,7%	-16,2%	0,0%	-1,0%	-2,8%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0,6%	0,0%	1,1%	-1,5%	0,1%
Total-NOR	54	53	46	47	48	-1,6%	-12,7%	1,4%	1,3%	-3,1%
RDX	48	38	38	39	39	-21,0%	-0,8%	1,8%	0,2%	-5,4%
RDX-MUR	7	5	6	5	4	-23,3%	14,2%	-14,5%	-9,3%	-9,2%
Total-REDEXIS	55	43	44	43	43	-21,3%	1,0%	-0,4%	-0,9%	-5,9%
MRG	50	45	40	48	40	-8,9%	-10,8%	18,1%	-16,7%	-5,5%
DICOGEXSA	9	7	3	4	5	-23,1%	-49,1%	10,4%	29,5%	-13,5%
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	n.d.	22,6%	71,8%	33,1%	41,0%
GRC	2	2	1	2	4	-5,4%	-45,9%	48,2%	92,5%	9,9%
Total	695	602	550	533	522	-13,3%	-8,7%	-3,0%	-2,0%	-6,9%

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 36 se muestra la evolución de los gastos de explotación ajustados por empresa. En general, se observa una reducción anual de su importe. En algunos casos, en 2021 y 2022, aumentan ligeramente debido principalmente a un incremento de los costes de aprovisionamiento.

Gráfico 36. Gastos de explotación ajustados (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Cuarto. Resultado financiero

El resultado financiero es la diferencia entre los ingresos y los gastos financieros de una empresa. Un resultado financiero negativo resulta coherente con la posición habitual de una empresa distribuidora, en la que los gastos financieros para hacer frente al coste de la deuda, que financia fuertes inversiones en inmovilizado, son superiores a los ingresos financieros que recibe, por dividendos de las participadas (si existen), o por rendimientos de sus excedentes de tesorería.

En la Tabla 26 se muestra el resultado financiero de cada distribuidora. Como se observa, éste en general es negativo, por ser los gastos financieros superiores a los ingresos financieros. A nivel agregado, el resultado financiero ha pasado de -99 M€ en 2018 a -68 M€ en 2022, reduciéndose en promedio anual un -9,1%, lo cual resulta positivo al ser un gasto.

Tabla 26. Resultado financiero (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	0	0	0	0	0	-7,3%	-97,8%	2775,0%	-114,8%	-
NDG-MAD	0	0	0	0	0	-78,1%	-125,6%	-536,4%	277,1%	-2,0%
NDG-CEG	-9	-8	-7	-7	-14	-13,8%	-12,8%	-0,1%	101,4%	10,9%
NDG-CYL	-2	-2	-1	-1	-3	3,8%	-22,2%	-17,1%	155,5%	14,3%
NDG-AND	-7	-7	-6	-5	-11	-7,4%	-16,2%	-16,4%	130,9%	10,6%
NDG-CLM	-5	-4	-3	-3	-7	-14,9%	-13,3%	-1,5%	105,8%	10,6%
NDG-GAL	-5	-4	-4	-4	-8	-17,3%	-11,7%	-0,8%	105,9%	10,5%
NDG-NAV	-1	-1	-1	-1	-2	-41,6%	39,5%	-4,5%	101,0%	11,8%
NDG-RIO	-1	-1	-1	-1	-1	-14,3%	-14,0%	-0,9%	113,9%	11,8%
NDG	27	-4	-3	-3	-7	-115,7%	-18,8%	-0,7%	110,4%	-
NDG-ARA	-1	0	0	0	-1	-19,9%	-10,7%	-2,1%	89,9%	7,4%
Total-NDG	-4	-31	-27	-25	-54	715,8%	-14,9%	-3,9%	110,1%	93,5%
NOR-DIS	-9	-11	-28	-19	-11	19,1%	149,2%	-30,5%	-41,2%	4,9%
NOR-NED	-9	-9	-8	-7	-6	-0,2%	-14,6%	-11,1%	-13,9%	-10,1%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0,0%	0,0%	-33,3%	-100,0%	-100,0%
Total-NOR	-18	-20	-35	-26	-17	9,6%	76,1%	-26,3%	-34,1%	-1,6%
RDX	-32	5	-26	-19	-20	-115,1%	-636,4%	-25,0%	4,2%	-10,8%
RDX-MUR	-2	-2	-2	-2	-2	-2,5%	-6,9%	6,4%	-10,7%	-3,6%
Total-REDEXIS	-34	3	-28	-21	-22	-108,2%	-1097,1%	-22,9%	2,8%	-10,3%
MRG	-43	-27	-21	-13	25	-36,3%	-24,1%	-37,8%	-293,8%	-
DICOGEXSA	0	0	0	0	0	-138,7%	96,6%	-31,6%	174,4%	-
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	n.d.	9,1%	30,6%	159,6%	54,6%
GRC	0	0	0	0	0	-51,2%	-47,6%	-290,9%	-52,4%	-
Total	-99	-76	-110	-86	-68	-23,5%	45,5%	-22,2%	-21,1%	-9,1%

Nota: las celdas en verde corresponden a resultados financieros positivos.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

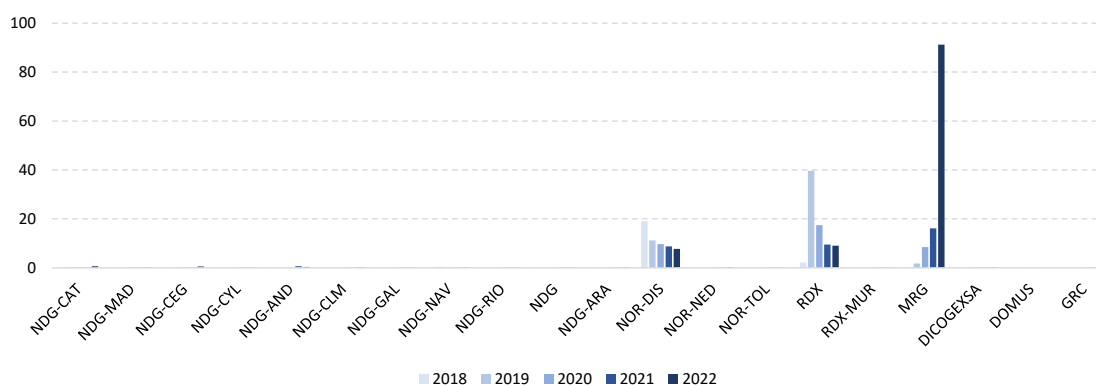
A continuación, se analizan los ingresos y los gastos financieros. Si bien las partidas “variación de valor razonable en instrumentos financieros”, “diferencias de cambio” y “deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos

financieros” forman parte del resultado financiero de la Tabla 26, no se han incluido en los siguientes apartados.

A. Ingresos financieros

En el Gráfico 37 se muestran los ingresos financieros por distribuidora. Destaca su importe en NOR-DIS, RDX y MRG. En el caso de NOR-DIS y MRG, el importe se debe a ingresos financieros procedentes de empresas del grupo. En 2022, el accionista único de MRG ha capitalizado los préstamos que había concedido a MRG, vinculados a 3 emisiones de bonos de MRG FINANCE, con la garantía de MRG, motivo principal por el cual los ingresos financieros aumentan, al registrar la diferencia entre el valor contable y el valor de mercado de dichos préstamos a fecha de cancelación. Por su parte, RDX posee un importe significativo de ingresos de empresas del grupo que se corresponden en 2019 y 2020 con dividendos recibidos y, en 2022 y 2021, con intereses por préstamos concedidos.

Gráfico 37. Ingresos financieros (millones €)

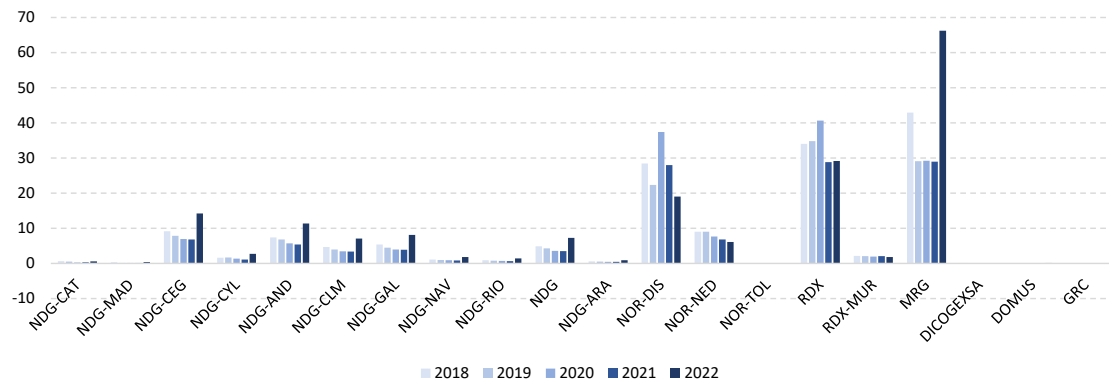


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Gastos financieros

En el Gráfico 38 se muestran los gastos financieros por distribuidora. Destaca su importe en NOR-DIS, RDX y MRG. En el caso de NOR-DIS el importe se debe principalmente a gastos financieros devengados por obligaciones y otros valores negociables. RDX cuenta con un importe significativo por intereses de deudas con empresas vinculadas. El motivo del significativo aumento de los gastos financieros de MRG en 2022 es la contabilización de un gasto financiero por la diferencia entre el valor contable y el valor razonable derivado de la liquidación de principal e intereses del saldo de la línea de crédito que MRG había concedido a su accionista único ELISANDRA SPAIN.

Gráfico 38. Gastos financieros (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Respecto al tipo de interés medio pagado por la deuda, RDX¹⁹ indica que su tipo de interés medio de las deudas con empresas vinculadas y entidades de crédito es del 1,94% en 2022 y del 1,56% en 2021.

Otras distribuidoras aportan información sobre sus contratos de financiación. En la Tabla 27 se muestran aquellos que continúan en vigor a 31/12/2022.

Tabla 27. Información sobre los contratos de financiación en vigor a 31/12/2022

Empresa	Empresa con la que tiene el contrato de financiación	Tipo de contrato y fecha de firma	Tipo de interés, plazo o vencimiento	Importe en millones €, límites
NDG-CEG	HOLDING DE NEGOCIOS DE GAS, S.A.	Línea de crédito concedida el 07/02/2018.	Euribor trimestral + diferencia entre el SWAP del euro a 5 años y el Euribor trimestral + margen 2% Vencimiento a 3 años con renovación tácita del vencimiento a 3 años por periodos anuales.	400
NDG-CYL				73
NDG-AND				319
NDG-CLM				197
NDG-GAL				228,54
NDG-NAV				50
NDG-RIO				39
NDG				200
NDG-ARA				25
NOR-DIS	Bonistas	Emisión de bonos en el marco del programa de emisión de deuda Euro Medium Term Note (EMTN)	Emisión 28/09/2017: precio de emisión 100%, interés anual 2,065% pagadero anualmente, vencimiento 28/09/2027.	750 (175 recomprado)
			Emisión 21/01/2021: interés anual 0,905%, vencimiento 22/01/2031.	550
	Entidades públicas	Préstamos	Tipo de interés 0%.	0,685

¹⁹ Información contenida en el apartado 15.1 de la memoria las Cuentas Anuales 2022.

RDX	REDEXIS GAS FINANCE, B.V.	Préstamos cuyo origen son las emisiones de deuda realizadas por REDEXIS GAS FINANCE, B.V. Las emisiones están garantizadas por REDEXIS, S.A.	Emisión 27/04/2015: a 12 años con vencimiento 27/04/2027 y cupón 1,99%.	250
			Emisión 01/12/2017: a 9 y 5 meses con vencimiento 27/04/2027 y cupón 1,99%.	250
			Emisión 28/05/2020: a 5 años con vencimiento 28/05/2025 y cupón 1,91%.	500
	Entidades de crédito	Facility	Vencimiento 2024-2026	300
		Crédito BEI 2015	Vencimiento 2036	160
		Crédito BEI 2017	Vencimiento 2039	50
Crédito BEI 2018		Vencimiento 2040	75	
New Term Loan		Vencimiento 2027-2029	300	
RDX-MUR	REDEXIS, S.A.	Contrato de crédito	Suscrito el 23/12/2015 con vencimiento anual y renovación tácita por periodos anuales.	n.d.
MRG	Varias entidades de crédito	Préstamo sindicado suscrito el 03/08/2022.	Vencimiento a 5 años el 03/08/2027.	225
	n.d. (entidad financiera)	Línea de crédito	Renovada hasta 24/02/2025.	75
	n.d. (empresas del grupo y asociadas)	Préstamo	Fecha de inicio 11/09/ 2022 con vencimiento a 5 años, hasta el 11/09//2027, tipo de interés anual del 5,0% con pago de intereses anuales y amortización del principal a vencimiento	1,8

Fuente: CCAA auditadas.

Algunos contratos de financiación han finalizado en 2022. Este es el caso de dos préstamos de NOR-NED con NORTEGAS ENERGÍA DISTRIBUCIÓN, S.A.U. Los préstamos fueron recibidos el 31 de mayo de 2017 por importe de 250.911 miles € y 300.086 miles €, con tipo de interés fijo anual del 1,579% y vencimiento el 31 de diciembre de 2022 que ha capitalizado con fecha 19 de diciembre de 2022 mediante una aportación no dineraria a los fondos propios por importe de 89.369 miles € y 300.086 miles €.

Por su parte, NOR-DIS el 7 de julio de 2022 terminó de amortizar anticipadamente el importe restante (142,562 millones €) de una emisión de bonos realizada el 28 de septiembre de 2017 en el marco del programa EMTN. El importe de la emisión fue de 550 millones €, con precio de emisión 100% y un tipo de interés anual del 0,918% pagadero anualmente y cuyo vencimiento era el 28 de septiembre de 2022. En enero de 2021 ya se había producido una recompra por importe de 407,438 millones €.

MRG también ha realizado vencimientos anticipados de préstamos en 2022. En este sentido, el 14 de noviembre de 2022 acordó con MADRILEÑA RED DE GAS FINANCE, B.V. el vencimiento anticipado del préstamo emitido en diciembre de 2013 por parte de ésta última, al amparo de su programa EMTN y con la garantía de MRG, de obligaciones por importe nominal de 275 millones € cuyo vencimiento era en diciembre de 2023. El tipo de interés del préstamo era del 4,598% anual, con pago de intereses anual y amortización del principal a vencimiento. Asimismo, el 1 de diciembre de 2022 MRG acordó con ELISANDRA SPAIN V, S.L.U. el vencimiento anticipado de tres préstamos recibidos durante los ejercicios finalizados el 30/06/2016 y el 30/06/2017. Mediante estos préstamos se transferían a MRG los importes recibidos a través de las emisiones de obligaciones, de las que MRG era garante, emitidas por MRG FINANCE, B.V., con la cual ELISANDRA SPAIN V, S.L.U. tenía un contrato de financiación. Las condiciones de los tres préstamos eran las siguientes:

- Préstamo de 75 millones € con fecha de inicio 03/03/2016 y vencimiento a 15 años, el 03/03/2031, con un tipo de interés anual del 3,696%, pago de intereses anual y amortización del principal a vencimiento. Procede de la emisión realizada en marzo de 2016, con vencimiento en marzo de 2031, a un tipo de interés fijo 3,5% anual, pagadero anualmente en marzo y reembolsable a vencimiento.
- Préstamo de 300 millones € con fecha de inicio 11/04/2017 y vencimiento a 8 años, el 11/04/2025, con un tipo de interés anual del 1,571%, pago de intereses anual y amortización del principal a vencimiento. Procede de la emisión realizada en abril de 2017, con vencimiento en abril de 2025, a un tipo de interés fijo del 1,375% anual, pagadero anualmente en abril y reembolsable a vencimiento.
- Préstamo de 300 millones € con fecha de inicio 11/04/2017 y vencimiento a 12 años, el 11/04/2029, con un tipo de interés anual del 2,446%, pago de intereses anual y amortización del principal a vencimiento. Procede de la emisión realizada en abril de 2017, con vencimiento en abril de 2029, a un tipo de interés fijo del 2,25% anual, pagadero anualmente en abril y reembolsable a vencimiento.

Quinto. Resultado neto del ejercicio

El resultado neto del ejercicio es el beneficio, o pérdida, que obtiene una empresa por el desarrollo de su negocio una vez que ha hecho frente a sus obligaciones de pago de intereses e impuestos.

En la Tabla 28 se muestra el resultado del ejercicio por distribuidora. En general, éste es positivo, es decir, la empresa obtiene un beneficio. Sin embargo, **DOMUS y GRC presentan pérdidas durante el periodo**. El resultado neto contable de NOR-NED, RDX y MRG está fuertemente **afectado por gastos contables** que no suponen ninguna salida de caja y que, además, **no tienen relación con la actividad regulada que realizan**, tales como la amortización de los activos intangibles y materiales que se registraron como consecuencia de operaciones societarias. Por lo tanto, deben interpretarse a la luz de dichas circunstancias. A nivel agregado, el resultado neto del ejercicio ha pasado de 492 M€ en 2018 a 422 M€ en 2022, disminuyendo anualmente en promedio un -3,8%.

Tabla 28. Resultado neto del ejercicio (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	Millones de euros					Tasa de variación				CAGR
	2018	2019	2020	2021	2022	2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	
NDG-CAT	163	224	208	200	185	37,3%	-6,9%	-3,9%	-7,7%	3,2%
NDG-MAD	60	82	79	79	71	35,5%	-3,6%	0,1%	-9,8%	4,2%
NDG-CEG	45	48	44	46	36	6,3%	-8,7%	4,7%	-20,6%	-5,3%
NDG-CYL	37	35	30	34	24	-3,6%	-15,1%	12,4%	-29,9%	-10,4%
NDG-AND	14	16	15	17	15	17,8%	-5,8%	13,1%	-9,9%	3,1%
NDG-CLM	18	16	14	16	5	-7,3%	-13,4%	14,0%	-66,0%	-25,3%
NDG-GAL	7	8	7	6	1	20,9%	-16,9%	-3,9%	-78,2%	-32,3%
NDG-NAV	18	15	17	17	18	-15,7%	8,0%	4,5%	4,8%	-0,1%
NDG-RIO	6	7	7	7	7	4,3%	3,3%	9,1%	-9,1%	1,7%
NDG	551	359	416	356	432	-34,8%	15,6%	-14,4%	21,4%	-5,9%
NDG-ARA	2	2	2	4	3	-17,1%	20,1%	57,4%	-26,9%	3,4%
Total-NDG	409	434	415	379	353	6,0%	-4,2%	-8,7%	-6,8%	-3,6%
NOR-DIS	81	35	17	25	25	-57,3%	-50,1%	43,8%	-0,6%	-25,7%
NOR-NED	3	3	4	4	-0,5	-26,0%	51,3%	-2,8%	-112,7%	-
NOR-TOL	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	-10,0%	6,1%	-18,5%	-4,5%	-7,2%
Total-NOR	85	38	22	29	25	-55,9%	-42,8%	34,6%	-15,1%	-26,7%
RDX	1	45	-18	11	4	4066,6%	-139,1%	-161,3%	-58,8%	42,3%
RDX-MUR	0	2	1	2	2	391,9%	-43,4%	97,7%	-4,3%	51,5%
Total-REDEXIS	2	47	-16	13	7	2995,8%	-134,6%	-180,9%	-48,7%	45,2%
MRG	-9	4	4	12	31	-143,3%	-0,4%	196,0%	152,4%	-
DICOGEXSA	6	6	7	7	7	3,7%	15,0%	4,9%	-4,0%	4,7%
DOMUS	n.d.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	n.d.	-6,5%	-8,5%	53,8%	9,6%
GRC	0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-236,1%	57,8%	12,1%	-3,8%	-
Total	492	528	431	440	422	7,4%	-18,5%	2,2%	-4,2%	-3,8%

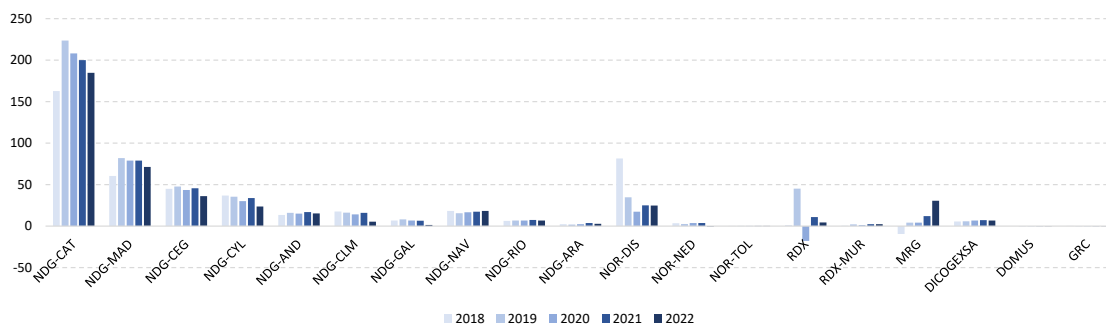
Nota: las celdas en rojo corresponden a resultados netos del ejercicio negativos. En el total del grupo Nedgia están descontados los dividendos que recibe NDG de sus participadas, por eso el total no coincide con la suma del Resultado neto del ejercicio de sus distribuidoras.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Es importante destacar también que el resultado de NDG incluye los dividendos que ésta recibe de sus distribuidoras regionales participadas. La suma del resultado neto de NDG y dichas distribuidoras regionales, no equivale al resultado neto consolidado que tendría el grupo NEDGIA. Por ello, se ha optado por no incluir NDG en el agregado “Total-NDG” ni en el “Total”.

En el Gráfico 39 se muestran los importes del resultado neto. Se excluye a NDG del gráfico ya que su importe es significativo debido a los dividendos que recibe de las distribuidoras regionales del grupo.

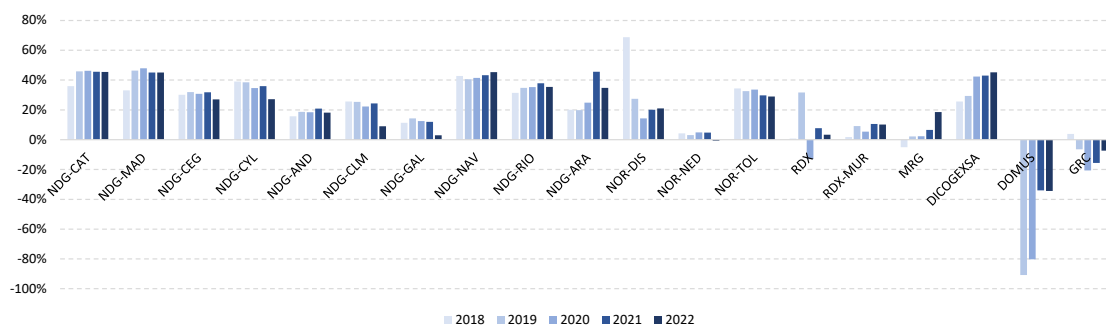
Gráfico 39. Resultado neto del ejercicio (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación, se analiza qué parte del importe neto de la cifra de negocios queda como beneficio. Como se observa en el Gráfico 40, NDG-CAT, NDG-MAD, NDG-NAV y DICOEXSA son las que presentan porcentajes superiores (en todas ellas, 45% en 2022). En el caso contrario están DOMUS y GRC, con resultados netos negativos. Se excluye a NDG del gráfico ya que su caso es particular porque sus ingresos proceden principalmente de dividendos recibidos de sus participadas.

Gráfico 40. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)

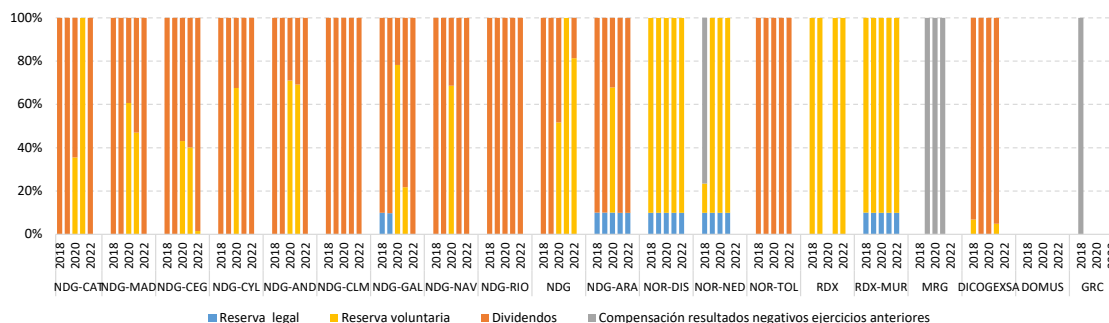


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Adicionalmente, es interesante analizar cómo distribuye cada empresa el beneficio neto del ejercicio. Éste puede utilizarse para constituir la reserva legal, guardarse como reservas voluntarias, repartirse como dividendos a los accionistas o utilizarse para compensar pérdidas de ejercicios anteriores.

Como se observa en el Gráfico 41, hay distribuidoras de gas que reparten el 100% de sus beneficios como dividendos a sus accionistas como NDG-CLM, NDG-RIO, NOR-TOL o DICOEXSA. Asimismo, una parte significativa del beneficio se guarda como reservas voluntarias, como es el caso de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y RDX-MUR.

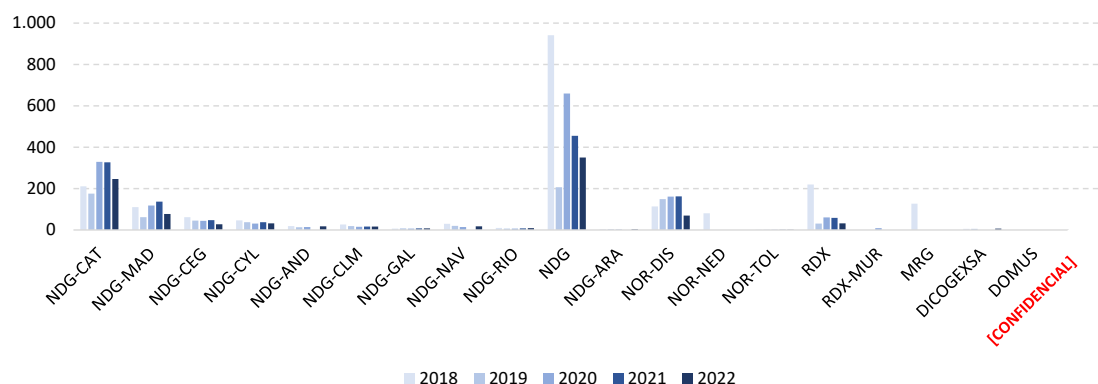
Gráfico 41. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Si se observa el volumen de dividendos repartidos del Gráfico 42, se aprecia que NDG es la distribuidora de gas que mayor reparto realiza a sus accionistas, seguida por NDG-CAT. El caso de NDG es particular ya que los dividendos los recibe de las distribuidoras regionales y los reparte a sus accionistas HOLDING DE NEGOCIOS DE GAS, S.A. (99,999997%) y NATURGY ACCIONES, S.L.U. (0,000003%). Adicionalmente hay que señalar que, aunque contablemente MRG no ha repartido dividendos a partir de 2019, ese año concedió un crédito a ELISANDRA SPAIN V, S.L. del que ésta ha estado realizando anualmente disposiciones que principalmente ha repartido a sus accionistas, lo cual, a efectos prácticos, ha sido equivalente a un reparto de dividendos.

Gráfico 42. Dividendos repartidos (millones €)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VI. INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero que se integra en las cuentas anuales y que explica los movimientos de caja (cobros y pagos) que hay en una empresa a lo largo de un ejercicio. Por tanto, muestra la situación de la empresa desde el punto de vista de caja.

En el estado de flujos de efectivo se diferencian tres grandes grupos:

- **Flujos de efectivo de las actividades de explotación:** cobros y pagos de las actividades de explotación, es decir, de las actividades que constituyen la fuente principal de ingresos y gastos de la empresa.
- **Flujos de efectivo de las actividades de inversión:** cobros y pagos de las actividades de inversión.
- **Flujos de efectivo de las actividades de financiación:** cobros y pagos consecuencia de la actividad financiera de la empresa: asunción y amortización de deuda, distribución de dividendos.

No tienen obligación de presentarlo las sociedades que puedan elaborar cuentas anuales abreviadas. Para ello deben cumplir con dos de los límites establecidos para los indicadores: activo total (que no exceda 4 M€), cifra de negocios (que no exceda 8 M€) y número de medio de trabajadores (que no exceda los 50 empleados), durante dos ejercicios consecutivos.

Las distribuidoras de gas que presentan cuentas anuales abreviadas son: GRC (ejercicios de 2018 a 2022) y DOMUS (ejercicios 2021 y 2022). No obstante, en el ejercicio 2022, DOMUS presenta su Estado de Flujos de Efectivo, donde también se incluye información sobre el ejercicio anterior.

En la Tabla 29 se muestran las tres categorías de flujos de efectivo que componen el estado de flujos de efectivo para el período de análisis 2018-2022. Como se observa, solo DOMUS presenta un flujo de efectivo de las actividades de explotación negativo, que corresponde al ejercicio 2019. No obstante, es necesario tener en cuenta que el resultado corresponde a los primeros años de actividad de la empresa.

Tabla 29. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE), de inversión (FEAI) y de financiación (FEAF) (millones €)

EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	Flujos de efectivo de las actividades de financiación	Flujos de efectivo de las actividades de explotación	Flujos de efectivo de las actividades de inversión	Flujos de efectivo de las actividades de financiación
NDG-CAT	218	88	-307	315	-139	-176	308	48	-325	307	-20	-319	286	51	-240
NDG-MAD	88	72	-160	101	-40	-61	125	-8	-117	95	40	-135	115	0	-76
NDG-CEG	91	-31	-60	91	-48	-43	97	-54	-43	74	-29	-46	90	87	-25
NDG-CYL	51	-6	-45	47	-12	-35	56	-26	-31	51	-15	-36	58	31	-29
NDG-AND	43	-31	-13	42	-22	-20	50	-36	-13	38	-40	1	48	64	-16
NDG-CLM	37	-25	-12	33	-8	-25	44	-19	-25	36	-21	-15	38	29	-15
NDG-GAL	34	-29	-5	28	-18	-10	29	-23	-5	27	-20	-7	27	53	-7
NDG-NAV	33	-4	-29	26	-9	-18	28	-14	-13	24	-25	1	29	40	-16
NDG-RIO	9	-5	-4	12	-1	-11	12	-6	-6	15	-7	-7	14	6	-8
NDG	544	397	-941	383	-182	-201	415	245	-659	389	65	-454	457	159	-350
NDG-ARA	6	-4	-2	6	-4	-2	4	-3	-1	3	-4	1	9	29	-3
NOR-DIS	72	31	-110	63	125	57	69	40	-363	49	27	-32	60	-21	-157
NOR-NED	121	-9	-78	68	-23	-80	58	-2	-47	44	-8	-37	51	-59	0
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
RDX	67	-96	-205	89	-114	43	94	-82	501	65	-63	-545	68	-66	40
RDX-MUR	17	-21	-3	18	-17	0	24	-11	-6	14	-10	-9	13	-15	-1
MRG	83	-11	-626	103	-64	1	100	-158	1	108	-123	1	75	-65	-28
DICOGEXSA	13	-1	-10	13	-6	-8	16	0	0	6	3	-3	11	-1	-8
DOMUS	n.d.	n.d.	n.d.	-1	0	1	0	-1	0	-0,4	-1	1	0	-2	2

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 30 se muestra el flujo libre de caja (*free cash flow*) de cada distribuidora de gas, como la suma del flujo de efectivo de las actividades de explotación y el flujo de efectivo de las actividades de inversión. Un flujo libre de caja positivo indica que los flujos de explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión; un flujo libre de caja negativo, indica que las actividades de explotación e inversión son deficitarias y requieren ser financiadas.

Destacan RDX y MRG, que en los ejercicios 2018-2019 y 2020-2021, respectivamente, presentan flujos de caja libres negativos, lo que implica que sus flujos de efectivo de las actividades de explotación no fueron suficientes para atender las inversiones y adquisiciones realizadas, en el caso de RDX. Mientras que, en el caso de MRG, esto se debe a que dentro de las actividades de inversión se incluyen los préstamos a su accionista único, en el ámbito de la línea de crédito mencionada anteriormente.

Tabla 30. Flujos libres de caja (millones €)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
NDG-CAT	306	176	356	288	337
NDG-MAD	160	61	117	135	115
NDG-CEG	60	43	44	45	176
NDG-CYL	45	35	31	36	89
NDG-AND	13	20	13	-1	112
NDG-CLM	12	25	25	15	67
NDG-GAL	5	10	6	7	80
NDG-NAV	29	18	13	-1	70
NDG-RIO	4	11	6	8	20
NDG	941	201	660	454	616
NDG-ARA	2	2	1	-1	38
NOR-DIS	102	188	109	77	39
NOR-NED	112	46	57	35	-8
NOR-TOL	0	0	0	1	0
RDX	-29	-25	12	2	2
RDX-MUR	-4	1	13	4	-2
MRG	73	39	-58	-15	10
DICOGEXSA	12	7	16	9	11
DOMUS	n.d.	-1	0	-2	-1

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VII. BALANCE Y OPERACIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

En este apartado se analiza la información contenida en las Cuentas Anuales relativa a las cuentas del balance y a las operaciones que realizan las empresas con empresas del grupo y asociadas, y se compara con los importes que mantienen con terceros.

El objetivo de este análisis es identificar la relevancia de las operaciones intragrupo dentro del balance y de la cuenta de resultados de las empresas distribuidoras de gas, así como su naturaleza. Se trata de operaciones significativas puesto que podrían conllevar, por realizarse entre sociedades del mismo grupo, subvenciones cruzadas de la actividad regulada de distribución de gas hacia otras actividades que realicen sociedades del mismo grupo.

Primero. Balance con empresas del grupo y asociadas

En la Tabla 31 se muestra el activo con empresas del grupo y asociadas, en contraposición con el resto del activo.

A nivel agregado el activo con empresas del grupo y asociadas representa entre un 30% y un 36% del activo en los ejercicios 2018-2022. Su importe a nivel agregado pasa de 4.302 M€ en 2018 a 3.572 M€ en 2022, esto supone una reducción promedio anual del -4,5%.

Tabla 31. Activo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)

	Millones de euros										CAGR	
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022			
	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto
NDG-CAT	105	1.168	261	1.047	171	1.010	150	917	40	967	-21,3%	-4,6%
NDG-MAD	77	334	114	305	101	301	48	278	21	306	-27,4%	-2,2%
NDG-CEG	14	641	55	595	84	567	113	521	8	638	-12,5%	-0,1%
NDG-CYL	30	244	36	235	45	228	52	211	10	255	-23,7%	1,1%
NDG-AND	7	483	14	463	35	436	79	402	4	477	-14,9%	-0,4%
NDG-CLM	12	326	14	311	21	295	39	271	6	297	-15,3%	-2,3%
NDG-GAL	8	341	23	319	40	296	60	272	5	321	-11,2%	-1,5%
NDG-NAV	9	120	17	110	25	106	48	97	4	146	-20,3%	5,1%
NDG-RIO	4	74	4	70	8	67	10	64	2	73	-14,0%	0,0%
NDG	1.993	69	2.126	118	1.875	107	1.801	109	1.610	378	-5,2%	53,3%
NDG-ARA	4	46	8	43	16	34	30	21	0	52	-44,0%	3,0%
Total-NDG	2.262	3.847	2.673	3.615	2.423	3.448	2.431	3.163	1.711	3.911	-6,7%	0,4%
NOR-DIS	1.324	1.456	1.199	1.670	1.144	1.386	1.102	1.401	1.105	1.261	-4,4%	-3,5%
NOR-NED	0	1.222	13	1.140	4	1.103	0	1.057	49	1.007	-	-4,7%
NOR-TOL	0	1	1	1	1	1	0	1	0	1	-100,0%	8,8%
Total-NOR	1.324	2.679	1.213	2.811	1.149	2.490	1.102	2.459	1.154	2.269	-3,4%	-4,1%
RDX	716	1.367	678	1.401	713	1.880	683	1.308	695	1.328	-0,7%	-0,7%
RDX-MUR	0	169	0	172	0	172	0	168	0	160	31,0%	-1,4%
Total-REDEXIS	716	1.536	678	1.573	713	2.052	683	1.477	695	1.488	-0,7%	-0,8%
MRG	0	1.110	55	1.060	211	919	338	800	0	696	-	-11,0%
DICOGEXSA	0	57	0	60	16	32	11	40	10	39	745,8%	-9,4%
DOMUS	n.d.	n.d.	0	3	0	3	0	6	0	7	-	34,3%
GRC	0	5	0	3	0	2	0	2	1	3	-	-11,5%
Total	4.302	9.235	4.619	9.126	4.511	8.947	4.565	7.948	3.572	8.414	-4,5%	-2,3%
Proporción	32%	68%	34%	66%	34%	66%	36%	64%	30%	70%		

Nota: Activo con empresas del grupo incluye "Inversiones financieras a largo plazo en empresas del grupo y asociadas", "Inversiones financieras a corto plazo en empresas del grupo y asociadas" y "Clientes, empresas del grupo y asociadas". Resto incluye las restantes partidas del activo no corriente y del activo corriente no incluidas en el activo con empresas intragrupo.

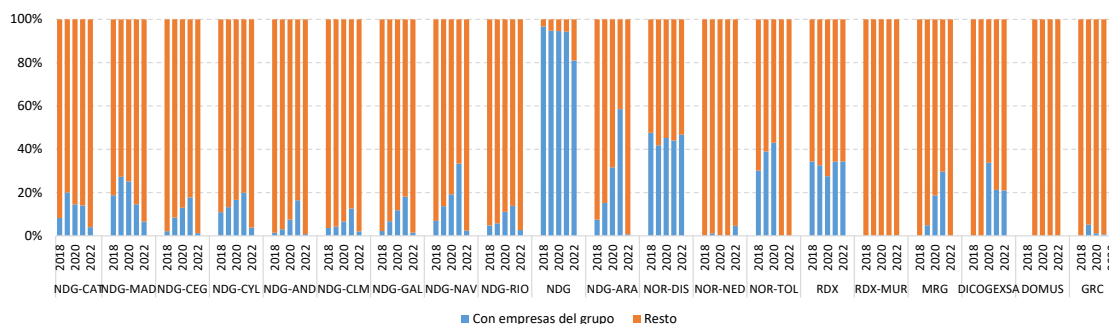
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 43 se muestra el peso del activo con empresas del grupo respecto del activo total. Como se observa, el peso varía significativamente entre distribuidoras de gas. En 2022 destaca NDG, con un peso del 81% del activo con empresas del grupo, seguida por NOR-DIS con un 47% y RDX con un 34%.

El significativo peso del activo con empresas del grupo de NDG se debe principalmente a que posee participaciones en las distribuidoras de gas del grupo Nedgia, como se muestra en la Imagen 2 del apartado II de este informe. En el caso de NOR-DIS, este importe se debe a que posee participaciones en NED ESPAÑA DISTRIBUCIÓN GAS, S.A.U., NED SUMINISTRO GLP, S.A.U., TOLOSA GASA, S.A. U. e INKOLAN A.I.E. RDX dispone de un peso del activo con empresas del grupo significativo porque dispone de un contrato de préstamo con RDX-MUR y con REDEXIS INFRAESTRUCTURAS, S.L.U., además de disponer de participaciones en empresas del grupo (REDEXIS GAS MURCIA,

S.A., REDEXIS GLP, S.L.U., REDEXIS GAS SERVICIOS, S.L.U. y REDEXIS INFRAESTRUCTURAS, S.L.U. En el caso de MRG, se debe a los importes prestados a su accionista único a través de una línea de crédito que se otorgó en 2019 y se ha cancelado en 2022.

Gráfico 43. Peso del activo con empresas del grupo y resto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En la Tabla 32 se muestra el pasivo con empresas del grupo y asociadas. Esto incluye deuda financiera e importes por pagar a proveedores, todo ello con empresas del grupo y asociadas.

A nivel agregado éste representa entre un 47% y un 62% del pasivo en los ejercicios 2018-2022. Su importe a nivel agregado pasa de 4.394 M€ en 2018 a 2.682 M€ en 2022, esto supone una reducción promedio anual del -11,6%.

Tabla 32. Pasivo con empresas del grupo y resto (millones € y CAGR)

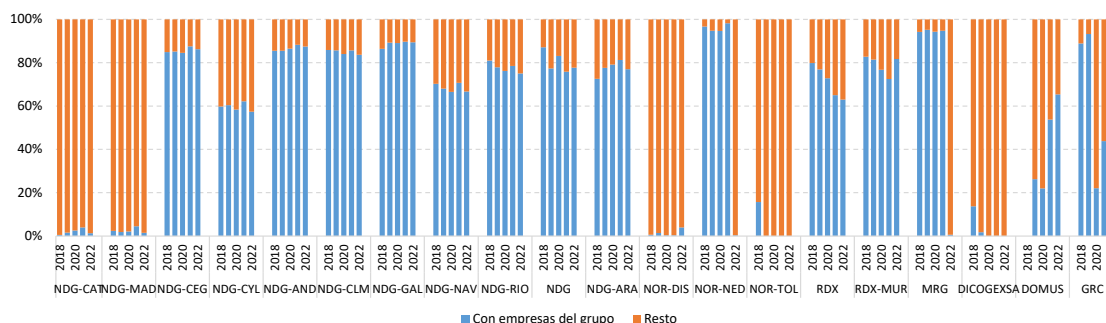
EMPRESA	Millones de euros										CAGR	
	2018		2019		2020		2021		2022		Con empresas del grupo	Resto
	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto	Con empresas del grupo	Resto		
NDG-CAT	1	198	3	188	5	187	8	196	3	207	28,6%	1,0%
NDG-MAD	2	84	1	74	2	97	4	77	1	88	-9,6%	1,4%
NDG-CEG	405	72	401	70	402	74	404	57	402	64	-0,2%	-2,8%
NDG-CYL	74	50	74	49	74	53	75	45	74	55	-0,1%	2,4%
NDG-AND	332	56	320	54	320	50	321	43	320	46	-0,9%	-5,0%
NDG-CLM	218	36	208	35	198	38	198	33	198	39	-2,4%	1,9%
NDG-GAL	233	37	235	28	229	28	230	26	230	27	-0,4%	-7,2%
NDG-NAV	51	21	51	24	50	25	51	21	50	25	-0,1%	4,1%
NDG-RIO	44	10	40	11	39	12	39	11	40	13	-2,6%	6,4%
NDG	201	30	202	59	202	41	203	64	204	58	0,4%	18,5%
NDG-ARA	25	9	27	8	26	7	25	6	25	7	0,0%	-5,7%
Total-NDG	1.585	603	1.563	600	1.549	612	1.558	580	1.546	630	-0,6%	1,1%
NOR-DIS	10	1.652	22	1.638	4	1.458	5	1.566	58	1.420	56,3%	-3,7%
NOR-NED	556	19	475	26	427	24	390	7	0	7	-91,8%	-21,3%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	11,7%
Total-NOR	565	1.671	498	1.664	432	1.482	395	1.574	58	1.427	-43,4%	-3,9%
RDX	1.220	308	1.162	348	1.531	570	1.008	541	1.012	595	-4,6%	17,8%
RDX-MUR	67	14	67	15	69	21	60	23	60	13	-2,5%	-0,8%
Total-REDEXIS	1.287	322	1.229	363	1.600	591	1.068	564	1.072	608	-4,5%	17,2%
MRG	955	59	956	48	957	58	958	53	2	306	-79,1%	51,0%
DICOGEXSA	2	11	0	15	0	12	0	7	0	6	-100,0%	-14,8%
DOMUS	n.d.	n.d.	1	2	1	2	3	3	5	2	99,6%	14,4%
GRC	2	0	2	0	0	1	0	1	0	2	-100,0%	68,3%
Total	4.396	2.666	4.247	2.692	4.539	2.758	3.983	2.781	2.682	2.982	-11,6%	2,8%
Proporción	62%	38%	61%	39%	62%	38%	59%	41%	47%	53%		

Nota: Pasivo con empresas del grupo incluye "Deudas a largo plazo en empresas del grupo y asociadas", "Deudas a corto plazo en empresas del grupo y asociadas", "Proveedores, empresas del grupo", "Proveedores, empresas asociadas". Resto incluye las restantes partidas del pasivo no corriente y del pasivo corriente no incluidas en el pasivo con empresas intragrupo.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 44 se muestra el peso del pasivo con empresas del grupo. Como se observa, el peso varía significativamente entre distribuidoras de gas. En 2022 destacan las distribuidoras de gas del grupo Nedgia porque poseen un alto porcentaje de deuda con empresas del grupo, salvo NDG-CAT y NDG-MAD. También destacan NOR-NED y MRG, que poseen un alto peso del pasivo con empresas del grupo entre 2018 y 2021, disminuyendo significativamente su peso en 2022. NOR-NED disponía de dos préstamos de su accionista único, NOR-DIS, que éste decidió capitalizar durante el ejercicio 2022 mediante una aportación no dineraria a los fondos propios. Asimismo, el accionista único de MRG también capitalizó en 2022 tres préstamos que tenía concedidos a ésta.

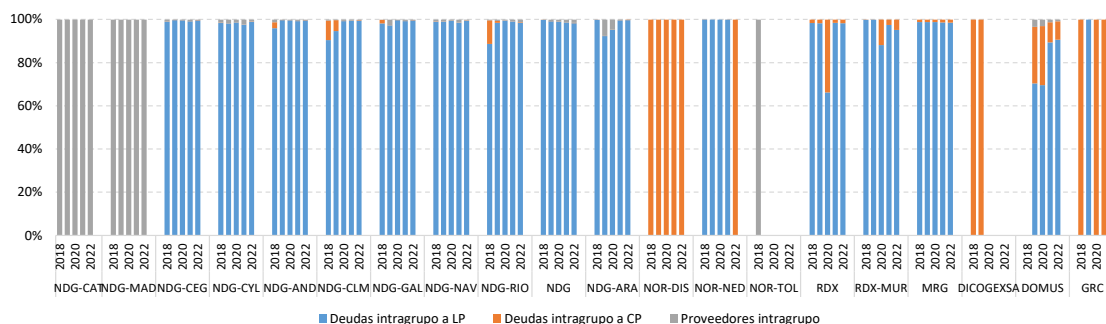
Gráfico 44. Peso del pasivo con empresas del grupo y resto (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

En el Gráfico 45 se desagregan los pesos de los componentes del pasivo con empresas del grupo. Como se observa, principalmente las distribuidoras poseen deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas.

Gráfico 45. Desglose del pasivo con empresas del grupo y asociadas (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Segundo. Operaciones con empresas del grupo y asociadas

Las distribuidoras de gas analizadas realizan operaciones con empresas de su mismo grupo empresarial que conllevan ingresos y gastos intragrupo.

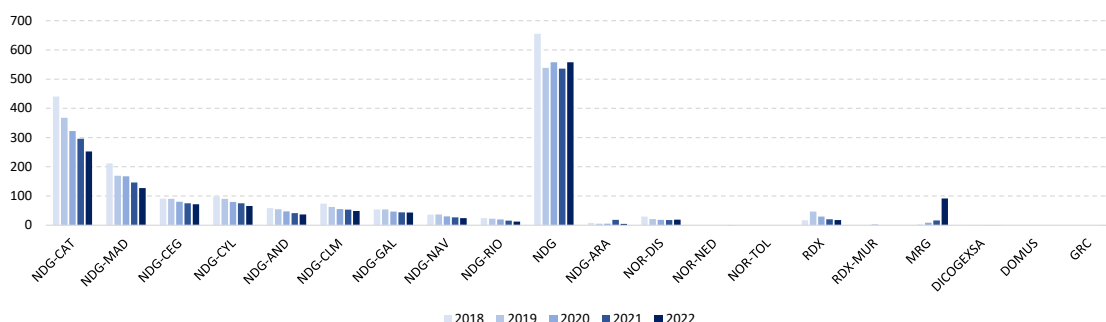
A. Operaciones que conllevan ingresos intragrupo

Las operaciones de ingreso incorporan la prestación de servicios a otras empresas del grupo, donde se incluye la facturación de las comercializadoras del mismo grupo por peajes y cánones de distribución; arrendamientos; los ingresos financieros intragrupo (entre los que se incluyen los ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio, es decir, los dividendos recibidos de empresas participadas) y los intereses por los saldos positivos depositados

en cuentas corriente interempresa; la venta de bienes a otras empresas del grupo; la venta de activos; y otros ingresos.

En el Gráfico 46 se muestra el importe de los ingresos intragrupo por distribuidora de gas. El importe más destacado lo presenta NDG y se debe principalmente a la recepción de dividendos de sus sociedades participadas. El aumento significativo de los ingresos intragrupo de MRG en 2022 se debe al importe de los ingresos financieros.

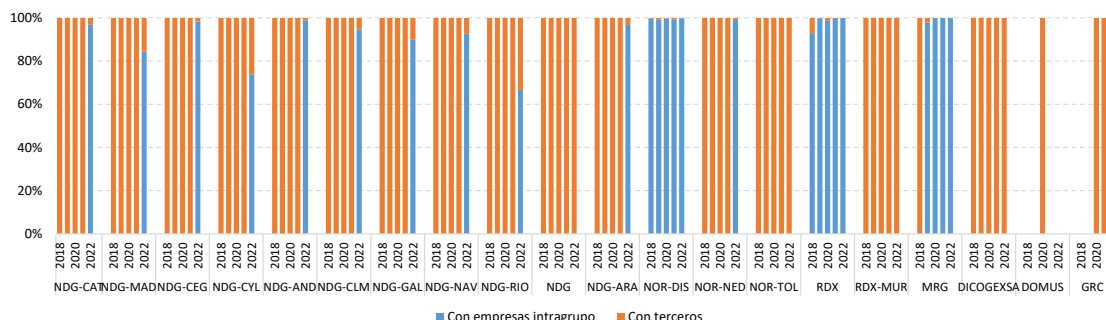
Gráfico 46. Ingresos intragrupo (millones €)



Fuente: Memoria de las CCAA auditadas.

Como se ha indicado previamente, dentro de los ingresos intragrupo se encuentran los ingresos financieros. En el Gráfico 47 se muestra el peso de los ingresos financieros intragrupo y con terceros frente al total de ingresos financieros. Como se observa, en la mayoría de las distribuidoras son con terceros, salvo en NOR-DIS, RDX y MRG y en las distribuidoras del Grupo Nedgia en el ejercicio 2022.

Gráfico 47. Ingresos financieros intragrupo y con terceros (%)



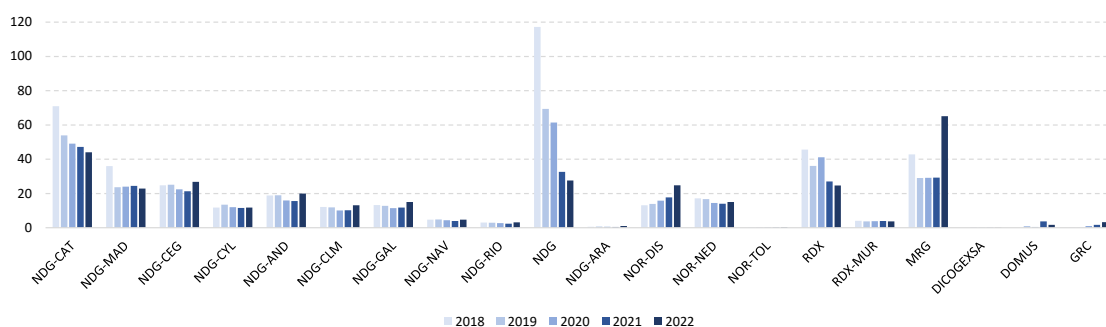
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Operaciones que conllevan gastos intragrupo

Las operaciones de gasto incorporan la recepción de servicios de otras empresas del grupo; compras; arrendamientos; gastos financieros derivados de la deuda con empresas del grupo; y otros gastos.

En el Gráfico 48 se muestra el importe de los gastos intragrupo por distribuidora de gas. En 2022 el importe más destacado lo presenta MRG y se debe al importe de los gastos financieros.

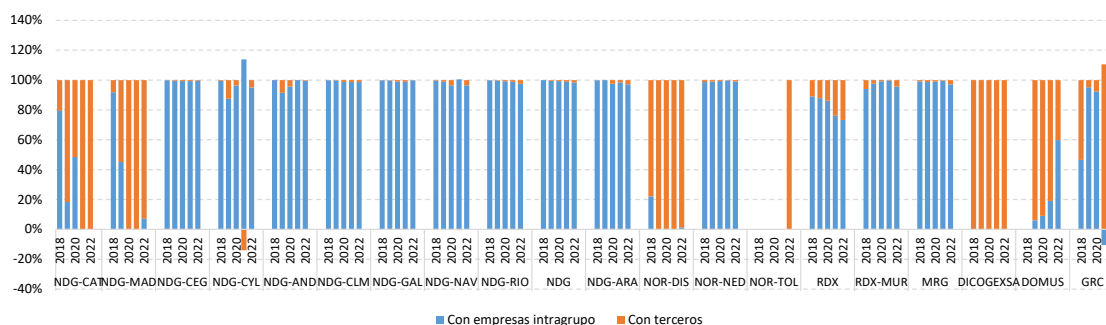
Gráfico 48. Gastos intragrupo (millones €)



Fuente: Memoria de las CCAA auditadas.

Como se ha indicado previamente, dentro de los gastos intragrupo se encuentran los gastos financieros. En el Gráfico 49 se muestran el peso de los gastos financieros intragrupo y con terceros. Como se observa, en la mayoría de las distribuidoras son con empresas del grupo. Destacan NDG-CAT, NDG-MAD, NOR-DIS, NOR-TOL, DICOEXSA, DOMUS y GRC por tener un peso importante de gastos financieros con terceros.

Gráfico 49. Gastos financieros intragrupo y con terceros (%)



Nota: NDG-CYL, NDG-NAV y GRC tienen en años concretos gastos financieros positivos y, en consecuencia, el peso de los correspondientes a empresas del grupo y a terceros supera el 100%.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

VIII. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA

En los siguientes apartados se muestran los resultados de los ratios de rentabilidad y de los ratios indicados en la Comunicación 1/2019, de la CNMC.

Primero. Ratios de rentabilidad

Los ratios de rentabilidad informan sobre la capacidad de la empresa de remunerar los recursos financieros utilizados.

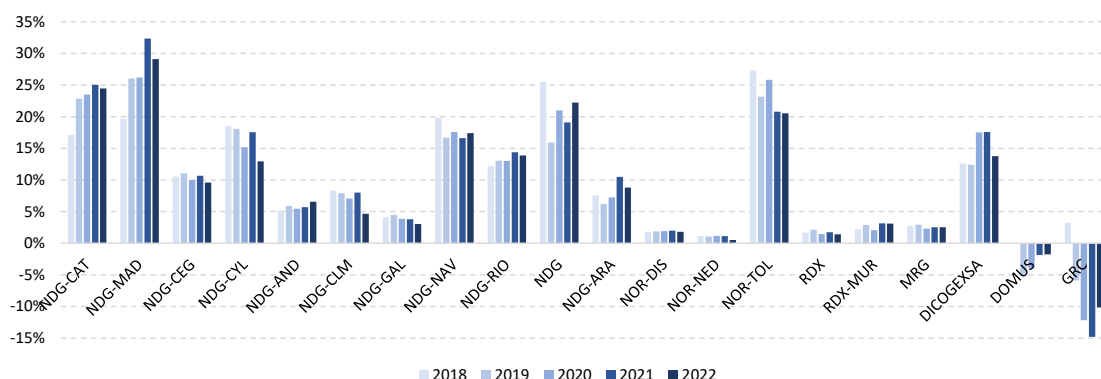
A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE)

El ratio de rentabilidad económica (*return on investment*, ROI), muestra el beneficio obtenido por la explotación de los activos de la empresa sin tener en cuenta cómo están financiados.

$$ROI = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Activo total}}$$

En el Gráfico 50 se observa que las distribuidoras de gas con mayor ROI son NDG-MAD, NDG-CAT, NDG y NOR-TOL. Por el contrario, DOMUS y GRC presentan un ROI negativo debido, en ambos casos, a que su resultado neto de explotación es negativo. El ROI reducido de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y MRG se debe a los importes registrados como intangible e inmovilizado material derivados de combinaciones de negocios, que incrementan el valor del activo total, y a la amortización de dichos importes, que reducen el resultado neto de explotación. En las distribuidoras con valores del ROI positivos su valor promedio es del 11%.

Gráfico 50. ROI (%)



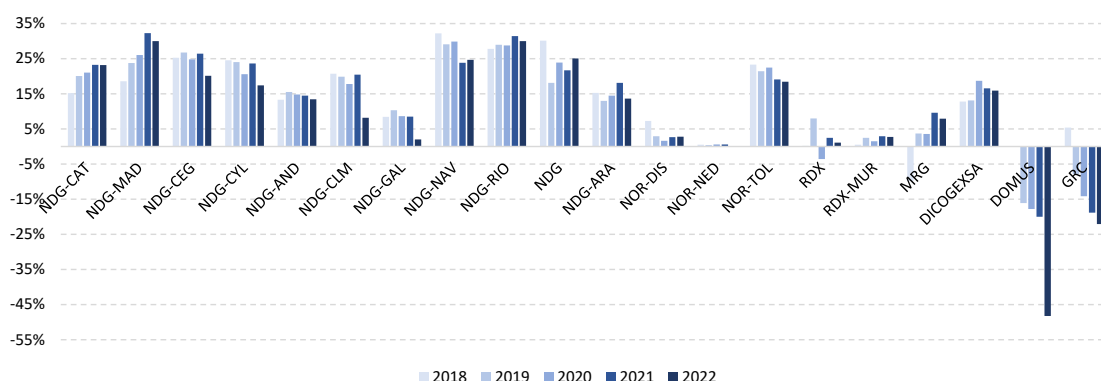
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

El ratio de rentabilidad financiera (*return on equity*, ROE) muestra lo rentable que es la distribuidora de gas para sus propietarios, es decir, expresa la rentabilidad respecto de los recursos propios aportados por los accionistas.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Resultado neto del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}}$$

En el Gráfico 51 se muestra la evolución del ROE. Las distribuidoras de gas con mayor ROE son NDG-RIO, NDG-MAD, NDG y NDG-NAV. Las distribuidoras DOMUS y GRC presentan resultados negativos consecuencia de un resultado neto del ejercicio negativo que, además, han ido disminuyendo progresivamente. El ROE de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y MRG está afectado por el efecto de combinaciones de negocios, no siendo por lo tanto representativo. En las distribuidoras con valores del ROE positivos su valor promedio es del 15%.

Gráfico 51. ROE (%)



Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. Cociente entre el ROE y ROI

El cociente entre el ROE y el ROI muestra cuántas veces es mayor la rentabilidad de los recursos aportados por los accionistas, respecto a la rentabilidad de todos los activos de la distribuidora.

Tabla 33. Cociente entre el ROE y ROI (número de veces)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022
NDG-CAT	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
NDG-MAD	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
NDG-CEG	2.4	2.4	2.5	2.5	2.1
NDG-CYL	1.3	1.3	1.4	1.3	1.3
NDG-AND	2.6	2.6	2.7	2.5	2.0
NDG-CLM	2.5	2.5	2.5	2.6	1.7
NDG-GAL	2.1	2.3	2.2	2.2	0.7
NDG-NAV	1.6	1.7	1.7	1.4	1.4
NDG-RIO	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
NDG	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
NDG-ARA	2.0	2.1	2.0	1.7	1.6
NOR-DIS	4.0	1.5	0.8	1.3	1.5
NOR-NED	0.5	0.4	0.5	0.5	-
NOR-TOL	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
RDX	0.1	3.7	-	1.4	0.8
RDX-MUR	0.2	0.8	0.7	0.9	0.9
MRG	-	1.3	1.6	3.8	3.1
DICOGEXSA	1.0	1.1	1.1	0.9	1.2
DOMUS	n.d.	-	-	-	-
GRC	1.7	-	-	-	-

Nota: las celdas en rojo corresponden a resultados inferiores a la unidad.

Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

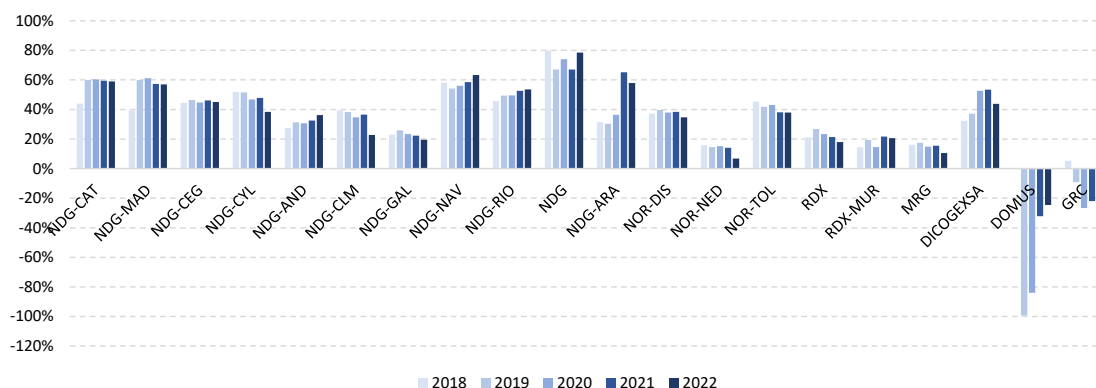
C. Margen de explotación

El margen de explotación muestra qué porcentaje de los ingresos de explotación (importe neto de la cifra de negocios, trabajos realizados por la empresa para su activo, otros ingresos de explotación) permanecen dentro del resultado de explotación.

$$\text{Margen de explotación} = \frac{\text{Resultado neto de explotación}}{\text{Ingresos de explotación}}$$

Como se observa en el Gráfico 52, NDG es la distribuidora de gas con mayor margen de explotación, debido a los dividendos de sus participadas. Por el contrario, en DOMUS y GRC los ingresos de explotación no son suficientes para obtener un resultado neto de explotación positivo.

Gráfico 52. Margen de explotación (%)

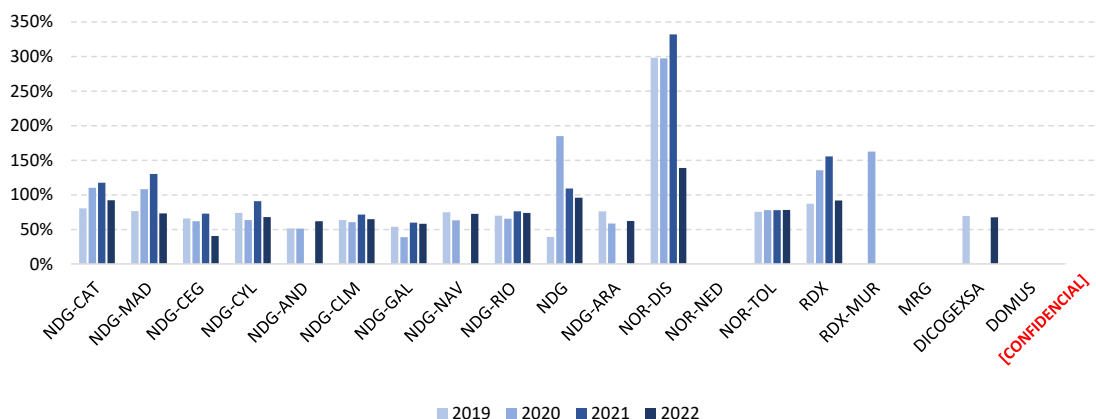


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

D. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior

El ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior muestra qué parte del resultado neto se reparte a los accionistas de la empresa, saliendo fuera de ésta. Como se observa en el Gráfico 53, NOR-DIS es la distribuidora de gas que más dividendos reparte con relación al resultado neto de su ejercicio anterior. En su caso, el reparto se realiza con cargo a la prima de emisión, dando como resultado una reducción del patrimonio neto de la sociedad. La reducción progresiva de la prima de emisión de NOR-DIS puede observarse en el Gráfico 21. MRG no ha repartido dividendos en el periodo de análisis, pero ha prestado importes a su accionista único en virtud de una línea de crédito, que éste ha repartido como dividendos.

Gráfico 53. Ratio dividendos/resultado neto del ejercicio anterior (%)



Fuente: Datos del Estado de Flujos de Efectivo de las CCAA auditadas y cálculos CNMC.

Segundo. Ratios de la Comunicación 1/2019 de la CNMC

El 4 de noviembre de 2019 se publicó la Comunicación 1/2019, de 23 de octubre, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *de definición de ratios para valorar el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas que realizan actividades reguladas, y de rangos de valores recomendados de los mismos*. Entre las empresas a las que se dirige esta comunicación están las que realizan la actividad regulada de distribución de gas.

A continuación, se muestran los resultados de los cinco ratios enunciados en la comunicación para las empresas analizadas en el presente informe. Señalar que los valores de los ratios y del IGR son los indicados en las Resoluciones por las que se establece el Índice Global de Ratios de 2021²⁰, 2022²¹, 2023²² y 2024²³.

A. Ratio 1

El Ratio 1 mide el nivel de apalancamiento financiero de una sociedad, es decir, la proporción de deuda que utiliza para financiarse del total de deuda y patrimonio neto.

$$\text{Ratio 1} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Deuda neta} + \text{Patrimonio neto}}$$

En el Gráfico 54 se muestra el resultado del ratio 1 por distribuidora de gas. Las distribuidoras cuyo valor es superior al 50% utilizan más deuda que recursos

²⁰ Resolución de 25 de marzo de 2021, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2021 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural*.
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2021-6042

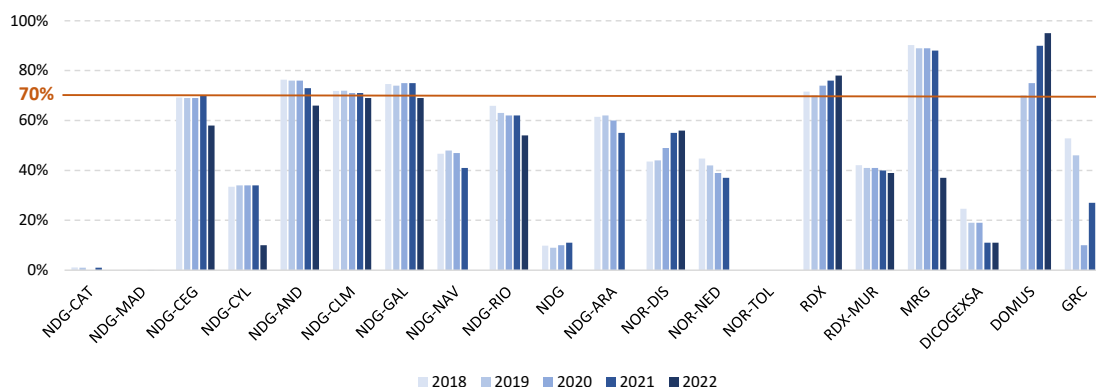
²¹ Resolución de 5 de mayo de 2022, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2022 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural*.
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2022-8245

²² Resolución de 23 de febrero de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2023 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural*.
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2023-6183

²³ Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2024 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural*.
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2024-73

propios para financiarse, entre ellas destacan DOMUS y MRG. Por el contrario, aquellas con un ratio inferior al 50% utilizan como financiación más recursos propios que deuda, entre ellas destacan NDG-CAT, NDG-MAD y NOR-TOL. El valor máximo recomendado del ratio 1 es un 70%.

Gráfico 54. Ratio 1 por empresas



Fuente: Cálculos CNMC.

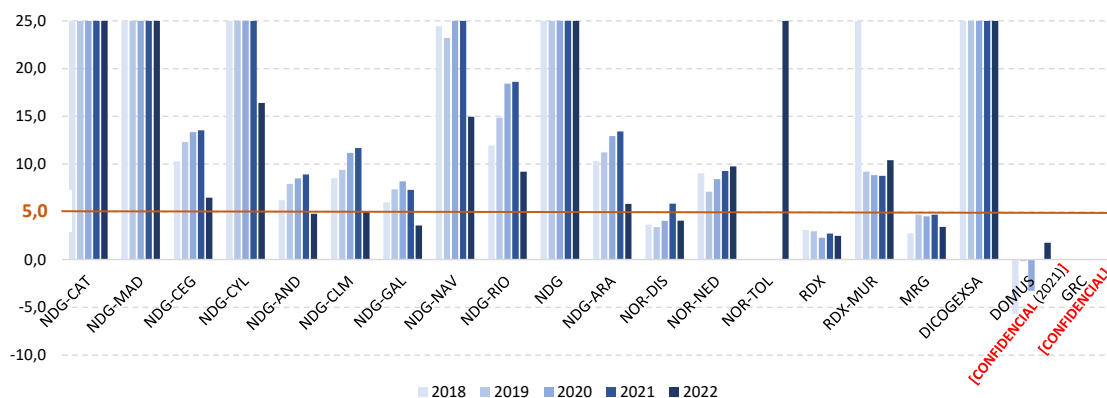
B. Ratio 2

El ratio 2 muestra la capacidad de cobertura de los intereses financieros por parte de una sociedad. Se calcula como el número de veces que los fondos procedentes de operaciones pueden hacer frente a los intereses.

$$\text{Ratio 2} = \frac{\text{Fondos procedentes de operaciones} + \text{Gastos por intereses}}{\text{Gastos por intereses}}$$

En el Gráfico 55 se muestra el valor del ratio 2 por distribuidoras. Destacan NDG-CAT, NDG-MAD y DICOEXSA por poseer valores significativos dado que sus gastos por intereses son reducidos. El valor mínimo recomendado del ratio 2 es de 5,0.

Gráfico 55. Ratio 2 por empresas



Nota: dado que existen sociedades con un valor del ratio 2 muy elevado, se corta el eje vertical en el valor 25,0, que es suficiente con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indican los valores más altos alcanzados por las empresas que superan el valor de 25,0 indicado en el gráfico para el Ratio 2: NDG-CAT 1.449,8 en 2020; NDG-MAD 1.828,1 en 2021; NDG-CYL 39,2 en 2021; NDG-NAV 30,3 en 2020; NDG 126,6 en 2020; NOR-TOL 273,0 en 2022; RDX-MUR 142,9 en 2018; y DICOEXSA 281,4 en 2021.

Fuente: Cálculos CNMC.

C. Ratio 3

El ratio 3 muestra la proporción de activos de una sociedad que están financiados por deuda. Los activos se miden a través del RAB, para aquellas empresas que tienen un reconocimiento explícito del mismo en la regulación, o a través de su valor en libros, en los demás casos, como por ejemplo para la distribución de gas.

$$\text{Ratio 3} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{RAB} + \text{Inmovilizado en curso}} \quad \text{ó} \quad \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Activos fijos} + \text{Inmovilizado en curso}}$$

Como se observa en el Gráfico 56, las distribuidoras NDG, NOR-DIS y MRG son las que mayor volumen de deuda poseen en relación con sus activos. El valor máximo recomendado del ratio 3 es un 70%.

Gráfico 56. Ratio 3 por empresas

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Cálculos CNMC.

D. Ratio 4

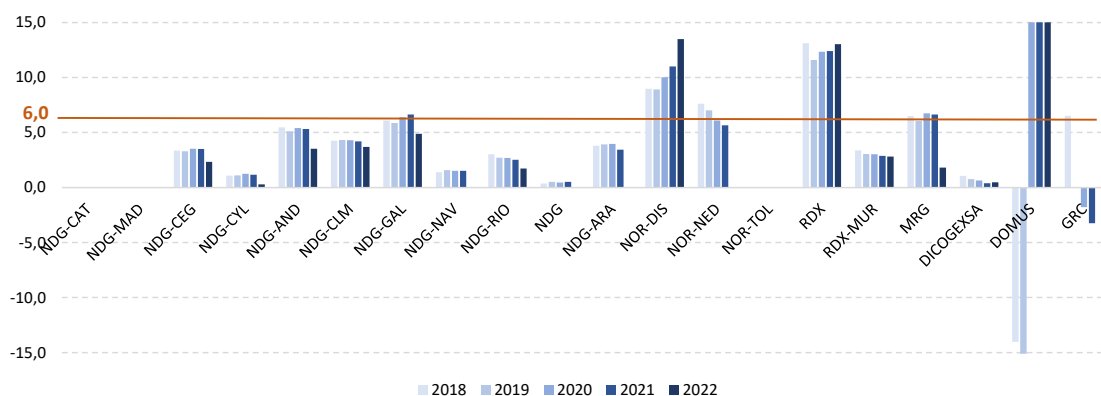
El ratio 4 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de su deuda a través de su EBITDA. El valor resultante es el número de años

que el EBITDA tendría que ser dedicado exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización.

$$\text{Ratio 4} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{EBITDA}}$$

Como se observa en el Gráfico 57, DOMUS posee un valor significativo para este ratio. El valor máximo recomendado del ratio 4 es de 6,0.

Gráfico 57. Ratio 4 por empresas



Nota: dado que existen sociedades con un valor del ratio 4 muy elevado, se corta el eje vertical en el valor 15,0 y -15,0 con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indican los valores más altos alcanzados por las empresas que superan el valor de 15,0 y -15,0 indicado en el gráfico para el Ratio 4: DOMUS -27,2 en 2019 y 293,6 en 2021.

Fuente: Cálculos CNMC.

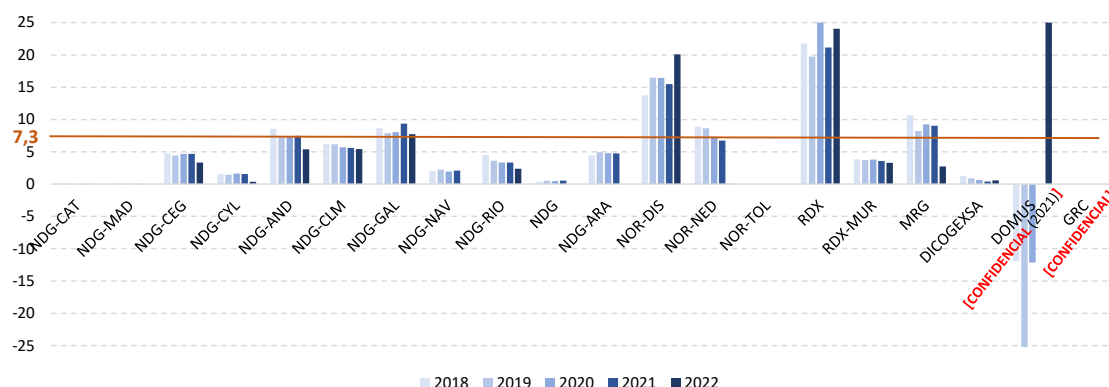
E. Ratio 5

El ratio 5 muestra la capacidad de una sociedad de hacer frente a la devolución de la deuda a través de los fondos procedentes de operaciones. Su valor indica el número de años que los fondos procedentes de operaciones tendrían que ser dedicados exclusivamente a la devolución de la deuda para su amortización.

$$\text{Ratio 5} = \frac{\text{Deuda neta}}{\text{Fondos procedentes de operaciones}}$$

Como se observa en el Gráfico 58, DOMUS y GRC presentan valores significativamente altos del ratio 5. El valor máximo recomendado del ratio 5 es de 7,3.

Gráfico 58. Ratio 5 por empresas



Nota: dado que existen sociedades con un valor del ratio 5 muy elevado y muy reducido, se corta el eje vertical en el valor 25,0 y -25,0 con el objetivo de visualizar qué sociedades no se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indican los valores más altos alcanzados por las empresas que superan el valor de -25 y 25 indicado en el gráfico para el Ratio 5: RDX 27,4 en 2020; DOMUS [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2021 y 184,5 en 2022; GRC [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] en 2019.

Fuente: Cálculos CNMC.

F. Índice Global de Ratios (IGR)

El Índice Global de Ratios (IGR) permite evaluar de forma global el nivel de endeudamiento y la capacidad económico-financiera de las empresas. Se calcula ponderando los valores obtenidos para los cinco ratios financieros definidos en la Comunicación 1/2019 y su valor puede tener un valor comprendido entre 0 y 1.

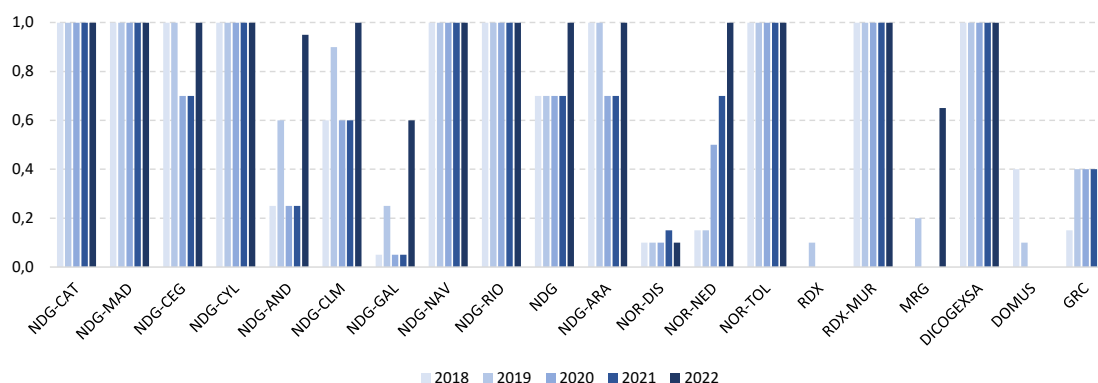
$$\text{IGR} = 0,1 \cdot R1 + 0,05 \cdot R2 + 0,3 \cdot R3 + 0,2 \cdot R4 + 0,35 \cdot R5$$

A partir del año de gas 2024, un valor del IGR inferior a 0,9 implica una penalización económica para las distribuidoras de gas natural, como se establece en el principio de prudencia financiera incluido en el artículo 13 de la Circular 4/2020, de la CNMC.

Como se observa en el Gráfico 59, las distribuidoras han ido mejorando su valor del IGR durante los ejercicios 2018 a 2022 (que se corresponden con los valores

del IGR₂₀₂₀ al IGR₂₀₂₄). En 2022 únicamente NDG-GAL²⁴, NOR-DIS, RDX, MRG²⁵ y DOMUS poseen valores del IGR inferiores a 0,9.

Gráfico 59. Índice Global de Ratios (IGR)



Fuente: Cálculos CNMC.

Tercero. Posición económico-financiera

En este apartado se analiza la posición económico-financiera de las distribuidoras de gas a través de su trayectoria gráfica a lo largo de los ejercicios 2018 a 2022. Para ello, se utilizan coordenadas cartesianas, siendo sus ejes:

- **Eje de abscisas:** Posición Financiera (PF)
Se ha utilizado el ratio de solvencia financiera (como cociente entre el patrimonio neto y el activo no corriente).
- **Eje de ordenadas:** Posición Económica (PE)
Se ha utilizado el ratio de rentabilidad económica (ROI).

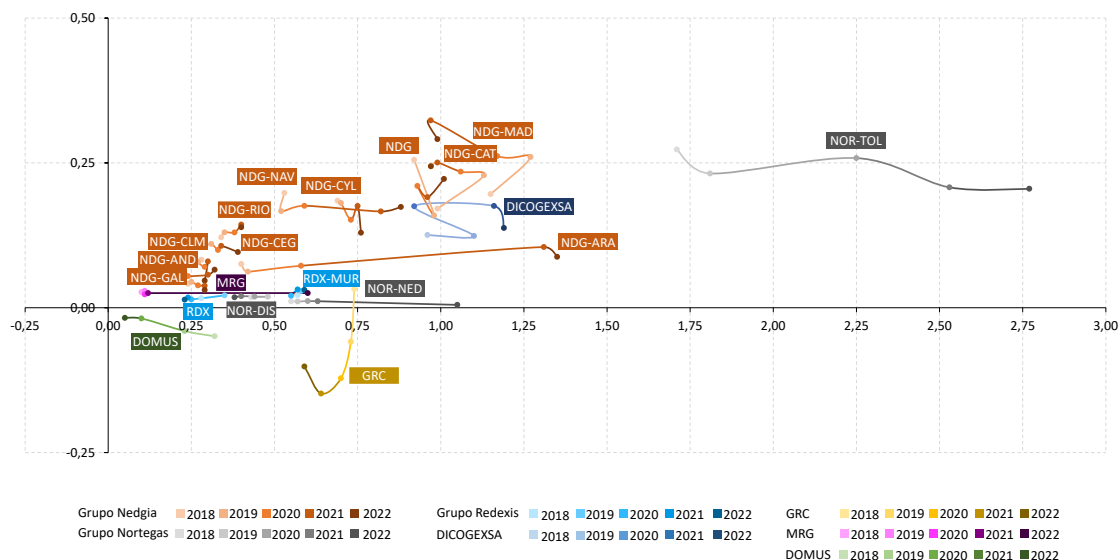
En el Gráfico 60 se muestra la posición económico-financiera de las distribuidoras. Como se observa, la mayoría se encuentran en los ejercicios 2018

²⁴ De acuerdo con la Resolución de 21 de diciembre de 2023, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2024 de las empresas que realizan las actividades de transporte y distribución de energía eléctrica y las actividades de transporte, regasificación, almacenamiento subterráneo y distribución de gas natural, NDG-GAL no se ve penalizada porque es aplicable el supuesto al que se refiere el apartado 4 del artículo 13 de la Circular 4/2020, de 31 de marzo.

²⁵ Se han utilizado los datos reportados por la Circular 5/2009 coincidentes con las cuentas anuales auditadas, no obstante, dichos datos, que han supuesto una reducción de Deuda neta, son fruto de unas operaciones que han sido objeto de la DJV/DE/006/22 de 16 de marzo de 2023, cuya ejecución se encuentra en curso.

a 2022 dentro del primer cuadrante (PE y PF positivas). Solamente DOMUS y GRC se encuentran dentro del cuarto cuadrante (PE negativa, PF positiva).

Gráfico 60. Posición económico-financiera de las distribuidoras de gas 2018-2022



Fuente: CCAA auditadas y elaboración propia CNMC.

IX. CONCLUSIONES

De conformidad con el análisis realizado, se obtienen las siguientes conclusiones respecto al periodo estudiado (2018-2022):

- I. El **activo** agregado de las distribuidoras de gas ha descendido anualmente en promedio un -3,0%, cayendo los activos un -7,0% en 2021 respecto a 2020.

Este descenso se debe principalmente a la reducción del activo no corriente que, en promedio anual, ha disminuido un -4,5%. El principal componente del activo no corriente es el inmovilizado material, que se ha visto reducido en promedio anual un -4,2%, principalmente por la reducción del valor de las instalaciones técnicas de gas natural, cuyo ritmo de amortización ha sido superior al ritmo inversor.

- II. El **patrimonio neto** agregado de las distribuidoras de gas ha descendido anualmente en promedio un -0,6%.

A nivel agregado, el peso del patrimonio neto sobre el activo es de aproximadamente un 50%, no obstante, varía significativamente entre distribuidoras.

- III. El **pasivo** agregado de las distribuidoras de gas ha descendido anualmente en promedio un -5,4%.

Respecto a la estructura del pasivo, en general, la proporción de pasivo no corriente es superior al de pasivo corriente porque las distribuidoras de gas poseen volúmenes significativos de deuda a largo plazo. Sin embargo, esto no se cumple para todas las distribuidoras, ya que el peso del pasivo no corriente sobre el pasivo es inferior al 20% para NDG-MAD, NOR-TOL o DICOEXSA en 2022.

- IV. La **deuda neta** agregada presenta una reducción anual promedio del -11,2%, siendo significativa su disminución en 2022 respecto a 2021 (-35,7%).

Al comparar la deuda neta con los activos fijos destacan NOR-NED, NOR-DIS, RDX y MRG, por tener un volumen de deuda muy superior al valor de sus activos.

- V. Los resultados intermedios y el resultado neto de la **cuenta de pérdidas y ganancias** se reducen durante el periodo 2018-2022. A nivel agregado, la reducción anual promedio del importe neto de la cifra de negocios ha sido del -2,5%; del resultado neto de explotación un -4,2%, del resultado financiero un -9,1% y el resultado neto un -3,8%.

Señalar que, en 2022, salvo NOR-NED, DOMUS y GRC, las distribuidoras de gas presentan beneficios como resultado neto del ejercicio. Su peso sobre el importe neto de la cifra de negocios varía significativamente entre ellas. Los pesos más elevados en 2022 los presentan NDG-CAT, NDG-MAD, NDG-NAV y DICOEXSA (45%). Una parte significativa de estos beneficios se reparten como dividendos. En todo caso, cabe señalar que en el periodo objeto de análisis en este informe, del ajuste retributivo contemplado en la Circular 4/2020 (239 M€ para el conjunto de la actividad), se ha aplicado un 18,75% en el año natural 2021 y un 35% en el año natural 2022, quedando pendiente de aplicar el 65% restante del ajuste retributivo desde 2023 a 2026.

- VI. En el **importe neto de la cifra de negocios**, de forma agregada y en promedio, los ingresos por retribución regulada representan un 85%, los ingresos por derechos de acometida, alquileres y otros un 11% y el resto un 4%.

- VII. A nivel agregado, la **plantilla media** ha disminuido un -9,9% en promedio anual. En el caso del Grupo Nedgia han influido los planes de bajas voluntarias y, en el caso de NOR-DIS el traspaso de personal a otras sociedades del grupo.

- VIII.** Los **gastos de explotación ajustados** han disminuido durante el periodo. Su reducción promedio anual es de un -6,9%.
- IX.** A través del **estado de flujos de efectivo** se observa que, en 2022, salvo RDX y MRG, las distribuidoras de gas presentan flujos libres de caja positivos, indicando que los flujos de explotación son suficientes para financiar las necesidades de inversión.
- X.** Los **saldos y operaciones intragrupo** en las distribuidoras de gas presentan un volumen significativo en el caso del pasivo no corriente donde, a nivel agregado, las deudas intragrupo a largo plazo suponen alrededor de un 60% del pasivo no corriente. Esto implica que los gastos financieros intragrupo también presentan un volumen significativo.
- XI.** Los **ratios de rentabilidad** ROI y ROE presentan resultados positivos salvo para DOMUS y GRC ya que ambas poseen resultados de explotación y resultados netos del ejercicio negativos. Sus valores varían ampliamente entre distribuidoras, con NDG-MAD con los valores más elevados. En distribuidoras con valores positivos del ROI y ROE sus valores promedio en 2022 son del 11% y del 15%, respectivamente. Como se ha señalado anteriormente, en 2021 y 2022 se ha aplicado un 18,75% y un 35% respectivamente del ajuste retributivo contemplado en la Circular 4/2020 (239 M€), quedando pendiente de aplicar el 65% restante de 2023 a 2026.
- El **margen de explotación** es positivo para todas las distribuidoras excepto para DOMUS y GRC.
- El **ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior** varía significativamente entre distribuidoras. NOR-DIS es la que mayores ratios presenta, siendo en algunos ejercicios superiores al 100%.
- XII.** Los **ratios de la Comunicación 1/2019** dan como resultado un IGR superior al 0,9 en todas las distribuidoras de gas, excepto para NOR-DIS, RDX, MRG y DOMUS. En el caso de las tres primeras, los elevados valores de deuda que poseen respecto a sus demás partidas les dificulta situarse dentro de los rangos de valores recomendados de los ratios.
- XIII.** Varias empresas de distribución de gas, a pesar de haber creado sociedades de GLP, siguen manteniendo en su objeto social esta actividad, y aún disponen de **instalaciones pendientes de transformar a gas natural**.