

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR GASISTA – ADELANTO DE INFORMACIÓN 2023-2024

REF: INF/DE/255/25

31 de octubre de 2025

[**www.cnmc.es**](http://www.cnmc.es)

INFORME DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE DISTRIBUCIÓN DEL SECTOR GASISTA – ADELANTO DE INFORMACIÓN 2023-2024

(INF/DE/255/25)

CONSEJO. SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

Presidente

D. Ángel García Castillejo

Consejeros

D. Josep Maria Salas Prat

D. Carlos Aguilar Paredes

D.^a María Jesús Martín Martínez

D. Enrique Monasterio Beñaran

Secretaria

D.^a. María Angeles Rodríguez Paraja

En Madrid, a 31 de octubre de 2025

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 2023-2024.

TABLA DE CONTENIDO

I. OBJETO DEL INFORME.....	5
II. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS.....	6
Primero. Estructura del activo.....	6
A. Inmovilizado material	7
B. Inmovilizado intangible	9
Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo	10
A. El patrimonio neto	10
B. El pasivo	11
1. La deuda neta.....	13
III. INFORMACIÓN de la cuenta de pérdidas y ganancias DE LAS EMPRESAS.....	15
Primero. Cifra de negocios	16
Segundo. EBITDA.....	19
Tercero. Resultado de explotación	19
A. Gastos de explotación	21
1. Amortizaciones	22
2. Gastos de personal.....	23
3. Gastos de explotación ajustados.....	26
Cuarto. Beneficio neto	27
IV. Flujo libre de caja.....	31
V. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA	32
Primero. Los ratios de rentabilidad.....	32
A. Rentabilidad económica (ROI) y rentabilidad financiera (ROE)	32
B. Margen de explotación	37
C. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior	37
Segundo. Los ratios de Comunicación 1/2019.....	38
A. Ratio 1.....	39
B. Ratio 2.....	40
C. Ratio 3.....	41

D. Ratio 4.....	42
E. Ratio 5.....	43
F. Índice Global de Ratios.....	43
VI. CONCLUSIONES	44

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas analizadas	5
Tabla 2. Activo no corriente (ANC), activo corriente (AC) en millones € y CAGR	6
Tabla 3. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)	7
Tabla 4. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR)	8
Tabla 5. Patrimonio neto (PN) y pasivo (millones € y CAGR)	10
Tabla 6. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR).....	12
Tabla 7. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)	13
Tabla 8. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, CAGR y variación anual %)	17
Tabla 9. EBITDA (millones €, CAGR y variación anual %)	19
Tabla 10. Resultado neto de explotación (millones €, CAGR y variación anual %)	20
Tabla 11. Gastos de personal (millones €, CAGR y variación anual %).....	24
Tabla 12. Personal (número medio de empleados, CAGR y variación anual %)	26
Tabla 13. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR).....	27
Tabla 14. Resultado neto del ejercicio (millones €, y CAGR (%))	28
Tabla 15. Flujos libres de caja (millones €)	32
Tabla 16. ROI (%)	33
Tabla 17. ROE (%)	36

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Evolución del activo no corriente (millones €)	7
Gráfico 2. Evolución del inmovilizado material neto (millones €)	8
Gráfico 3. Componentes del inmovilizado intangible (M€).....	9
Gráfico 4. Capital, prima de emisión, reservas y resultado del ejercicio (millones €).....	11
Gráfico 5. Desglose del pasivo no corriente (%).....	13
Gráfico 6. Deuda neta y activos fijos (millones €)	14

Gráfico 7. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2023 (millones €)	15
Gráfico 8. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2024 (millones €)	16
Gráfico 9. Importe neto de la cifra de negocios (millones €).....	17
Gráfico 10. Componentes del importe neto de la cifra de negocios (%).....	18
Gráfico 11. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)	20
Gráfico 12. Componentes de los gastos de explotación (millones €)	22
Gráfico 13. Partidas que integran “ <i>Amortización del inmovilizado</i> ”	23
Gráfico 14. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)	25
Gráfico 15. Gastos de explotación ajustados (millones €).....	27
Gráfico 16. Resultado neto del ejercicio (millones €).....	29
Gráfico 17. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)	29
Gráfico 18. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)	30
Gráfico 19. Dividendos repartidos (millones €)	31
Gráfico 20. ROI (%).....	34
Gráfico 21. ROE (%)	36
Gráfico 22. Margen de explotación (%).....	37
Gráfico 23. Ratio dividendos/resultado neto del ejercicio anterior (%)	38
Gráfico 24. Ratio 1 por empresas	40
Gráfico 25. Ratio 2 por empresas	41
Gráfico 26. Ratio 3 por empresas	42
Gráfico 27. Ratio 4 por empresas	42
Gráfico 28. Ratio 5 por empresas	43
Gráfico 29. Índice Global de Ratios (IGR).....	44

I. OBJETO DEL INFORME

El 18 de julio de 2024 la CNMC aprobó el “Informe de análisis económico financiero de las empresas de distribución del sector gasista del período 2018-2022” (INF/DE/395/23). Este informe, aparte de recoger los datos económico-financieros del sector para el período indicado, efectúa un análisis específico de la evolución de las empresas distribuidoras en el horizonte temporal considerado, exponiendo una serie de conclusiones.

Dada la disponibilidad de los datos de 2023 y 2024, se considera oportuno, por la utilidad que estos datos pueden ya tener, proceder a una actualización de la información económico financiera, a modo de avance del informe del período siguiente (al que se difiere en cualquier caso el análisis en mayor profundidad de los datos obtenidos y la evaluación correspondiente a la evolución en un período mayor).

Por lo tanto, en este informe se analizan los parámetros más relevantes de los ya analizados en el informe INF/DE/395/23, pero añadiendo los años 2023 y 2024. Las 20 empresas estudiadas son las que se muestran en la **Tabla 1**, donde además se indica 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
NORTEGAS	Nortegas Energía Distribución, S.A.U.	NOR-DIS
	NED España Distribución Gas, S.A.U.	NOR-NED
	Tolosa Gas, S.A.	NOR-TOL
REDEXIS	Redexis, S.A.	RDX
	Redexis Gas Murcia, S.A.	RDX-MUR
ELISANDRA SPAIN IV	Madrileña 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.

II. INFORMACIÓN DEL BALANCE DE SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Primero. Estructura del activo

A nivel agregado, el balance de las empresas distribuidoras de gas presenta un **activo total** en 2024 de 11.911 M€, cantidad ligeramente inferior a los 11.985 M€ de 2022, aunque superior a los 11.762 M€ de 2023. La tendencia general es descendente desde los 13.537 M€ de 2018, con una tasa de disminución anual compuesta del -2,1%.

El activo total se desglosa entre **activo no corriente (ANC)** y **activo corriente (AC)**. En la Tabla 2 se muestran los importes de activo no corriente y de activo corriente, así como su variación anual compuesta (CAGR).

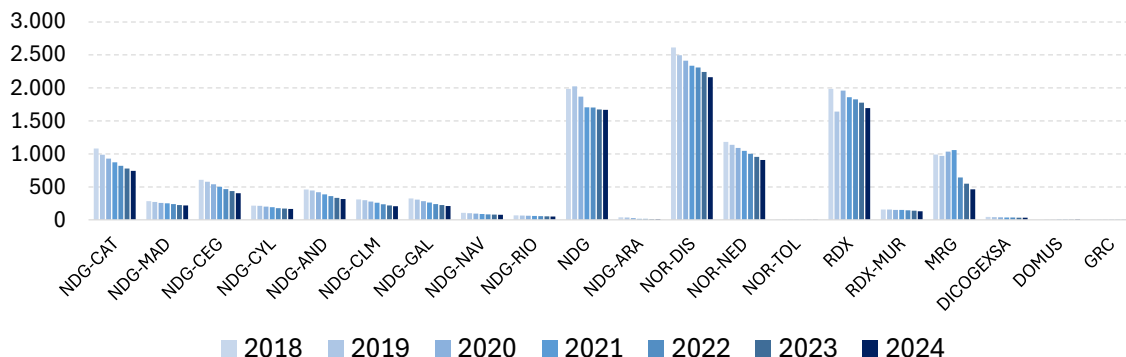
Tabla 2. Activo no corriente (ANC), activo corriente (AC) en millones € y CAGR

EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024		CAGR	
	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC	ANC	AC
NDG-CAT	1.082	191	987	321	929	253	874	193	819	189	777	312	742	351	-6,1%	10,6%
NDG-MAD	283	129	271	148	259	144	252	74	240	88	225	150	220	128	-4,1%	-0,2%
NDG-CEG	608	47	578	72	541	110	503	131	466	180	436	208	405	235	-6,6%	30,9%
NDG-CYL	217	57	212	59	201	72	192	72	179	86	172	71	165	58	-4,4%	0,1%
NDG-AND	459	31	446	31	419	53	386	95	360	120	335	135	315	150	-6,1%	29,7%
NDG-CLM	309	30	299	26	279	37	260	50	236	68	220	93	207	94	-6,5%	21,3%
NDG-GAL	326	23	308	34	285	51	264	69	241	85	225	106	210	111	-7,0%	30,3%
NDG-NAV	108	21	102	25	96	36	90	55	85	65	81	67	77	65	-5,5%	20,4%
NDG-RIO	68	9	65	8	62	13	60	14	56	19	53	19	51	20	-4,8%	14,1%
NDG	1.985	76	2.024	220	1.867	115	1.706	204	1.702	286	1.673	137	1.667	232	-2,9%	20,4%
NDG-ARA	39	11	37	13	28	21	16	36	15	38	14	37	13	36	-16,7%	21,7%
Total-NDG	5.484	626	5.330	958	4.965	906	4.602	993	4.399	1.224	4.211	1.336	4.073	1.480	-4,8%	15,4%
NOR-DIS	2.612	168	2.495	375	2.412	119	2.337	166	2.311	55	2.242	86	2.162	119	-3,1%	-5,5%
NOR-NED	1.183	39	1.137	16	1.092	15	1.048	9	1.002	55	954	56	907	66	-4,3%	9,2%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	1	1	1	0	1	0	1	0	1	-10,6%	-6,0%
Total-NOR	3.796	208	3.632	392	3.504	135	3.386	175	3.313	111	3.197	143	3.070	186	-3,5%	-1,8%
RDX	1.986	96	1.643	437	1.958	635	1.860	131	1.827	196	1.777	229	1.695	587	-2,6%	35,2%
RDX-MUR	156	13	156	16	151	21	150	18	145	15	138	19	130	18	-3,1%	5,9%
Total-REDEXIS	2.142	109	1.799	453	2.109	656	2.010	149	1.973	210	1.916	248	1.824	605	-2,6%	33,0%
MRG	992	119	969	146	1.036	94	1.059	79	643	53	548	107	462	152	-12,0%	4,2%
DICOGEXSA	46	11	41	19	40	8	37	13	36	13	34	11	32	14	-5,8%	3,7%
DOMUS	n.d.	n.d.	3	0	3	0	6	1	7	0	8	1	9	0	27,7%	-7,1%
GRC	3	2	3	1	2	0	2	0	2	1	2	1	2	1	-9,3%	-12,8%
Total	12.462	1.075	11.776	1.969	11.660	1.799	11.102	1.411	10.372	1.613	9.915	1.847	9.472	2.439	-4,5%	14,6%
	13.537		13.745		13.459		12.513		11.985		11.762		11.911		-2,1%	
Proporción	92%	8%	86%	14%	87%	13%	89%	11%	87%	13%	84%	16%	80%	20%		

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

Como puede observarse, el descenso del activo total se debe principalmente al descenso del activo no corriente. Si bien la proporción del activo no corriente ha ido disminuyendo a lo largo del período, aún representa un 80% del activo total en 2024 (en 2018 representaba el 92% del activo total). Desagregando entre activo no corriente y activo corriente, se observa que el activo a largo plazo ha disminuido un 4,5% durante el período analizado, mientras que el activo a corto plazo ha aumentado un 14,6%. El **Gráfico 1** muestra la evolución del activo no corriente para las distintas distribuidoras:

Gráfico 1. Evolución del activo no corriente (millones €)



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

A. Inmovilizado material

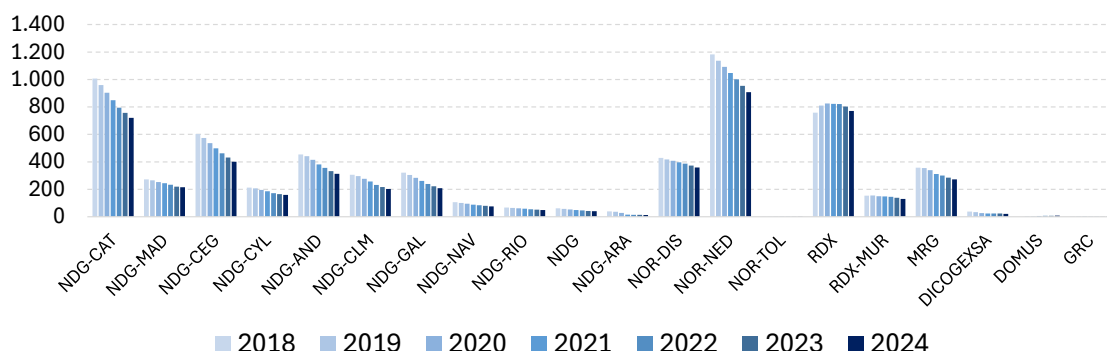
La disminución del inmovilizado no corriente se debe principalmente a la disminución del *inmovilizado material* de las distribuidoras, partida que, salvo algunas excepciones indicadas ya en el informe INF/DE/395/23, supone en la mayoría de los casos más del 95% del activo no corriente. La Tabla 3 y el Gráfico 2 muestran la evolución del inmovilizado material neto entre los años 2018-2024. Como puede observarse, esta partida ha disminuido un 4,4% en promedio durante el período analizado. En 2024 la disminución ha sido del 4,9% respecto a 2023.

Tabla 3. Inmovilizado material neto (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA								CAGR	Tasa de variación					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	1.007	959	903	849	795	757	721	-5,4%	-4,7%	-5,9%	-6,0%	-6,4%	-4,8%	-4,8%
NDG-MAD	272	265	252	244	233	219	215	-3,9%	-2,8%	-4,7%	-3,2%	-4,5%	-6,0%	-1,9%
NDG-CEG	603	573	537	498	462	432	401	-6,6%	-4,9%	-6,4%	-7,2%	-7,1%	-6,5%	-7,2%
NDG-CYL	212	207	196	185	172	165	159	-4,7%	-2,3%	-5,4%	-5,4%	-7,2%	-4,1%	-3,9%
NDG-AND	454	441	415	382	356	332	312	-6,1%	-2,9%	-6,0%	-8,0%	-6,6%	-6,9%	-6,0%
NDG-CLM	307	296	276	257	232	216	203	-6,6%	-3,4%	-6,8%	-6,8%	-9,8%	-6,9%	-6,0%
NDG-GAL	321	305	283	261	239	223	208	-7,0%	-5,0%	-7,2%	-7,7%	-8,6%	-6,7%	-6,5%
NDG-NAV	106	101	94	88	83	79	75	-5,6%	-5,0%	-6,5%	-6,3%	-5,7%	-4,9%	-5,2%
NDG-RIO	67	64	61	58	55	52	49	-4,9%	-3,8%	-5,0%	-4,3%	-5,7%	-5,1%	-5,3%
NDG	61	57	53	49	46	42	40	-6,7%	-6,2%	-7,1%	-8,3%	-6,4%	-7,3%	-5,1%
NDG-ARA	39	36	28	16	15	14	13	-16,7%	-6,1%	-22,9%	-44,2%	-6,3%	-5,9%	-6,6%
Total-NDG	3.449	3.306	3.098	2.887	2.688	2.531	2.396	-5,9%	-4,2%	-6,3%	-6,8%	-6,9%	-5,8%	-5,3%
NOR-DIS	429	418	408	397	386	373	359	-2,9%	-2,6%	-2,5%	-2,7%	-2,6%	-3,4%	-3,9%
NOR-NED	1.182	1.137	1.092	1.048	1.001	954	907	-4,3%	-3,9%	-3,9%	-4,0%	-4,4%	-4,7%	-5,0%
NOR-TOL	1	1	0	0	0	0	0	-5,6%	-5,0%	-5,2%	-5,7%	-6,3%	-5,3%	-5,9%
Total-NOR	1.612	1.555	1.500	1.445	1.388	1.328	1.266	-3,9%	-3,5%	-3,5%	-3,7%	-3,9%	-4,3%	-4,7%
RDX	758	810	825	822	820	803	770	0,3%	6,7%	1,9%	-0,4%	-0,2%	-2,1%	-4,1%
RDX-MUR	154	155	150	148	145	138	129	-2,9%	0,5%	-3,0%	-1,0%	-2,5%	-4,7%	-6,2%
Total-REDEXIS	912	964	975	971	965	941	900	-0,2%	5,7%	1,1%	-0,5%	-0,6%	-2,5%	-4,4%
MRG	358	354	339	312	301	285	273	-4,4%	-1,0%	-4,3%	-7,9%	-3,7%	-5,1%	-4,3%
DICOEXSA	38	34	27	24	24	23	21	-9,0%	-10,9%	-20,2%	-9,1%	-2,5%	-2,4%	-7,6%
DOMUS	n.d.	3	3	5	7	8	9	27,8%	n.d.	15,3%	84,8%	26,3%	11,1%	14,3%
GRC	3	3	2	2	2	2	2	-9,3%	-6,5%	-7,9%	-8,9%	-9,9%	-10,8%	-12,0%
Total	6.371	6.218	5.944	5.647	5.374	5.118	4.867	-4,4%	-2,4%	-4,4%	-5,0%	-4,8%	-4,8%	-4,9%

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

Gráfico 2. Evolución del inmovilizado material neto (millones €)



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

Si se analizan las partidas que componen el inmovilizado material, a nivel agregado, las instalaciones técnicas de gas natural representan un 98% del inmovilizado material, porcentaje que se ha mantenido constante durante los 7 años del período analizado.

La disminución del inmovilizado material neto es debida principalmente a la reducción del valor de las instalaciones técnicas de gas natural, cuyo ritmo de amortización ha sido superior al ritmo inversor.

Las inversiones en inmovilizado material muestran una tasa de disminución anual compuesta de 2018 a 2024 de un -12,9%, pasando de 419 a 183 M€, como se puede observar en la **Tabla 4**, a pesar de que hubo un ligero repunte en 2022.

Tabla 4. Inversiones en inmovilizado material (millones €, variación anual % y CAGR)

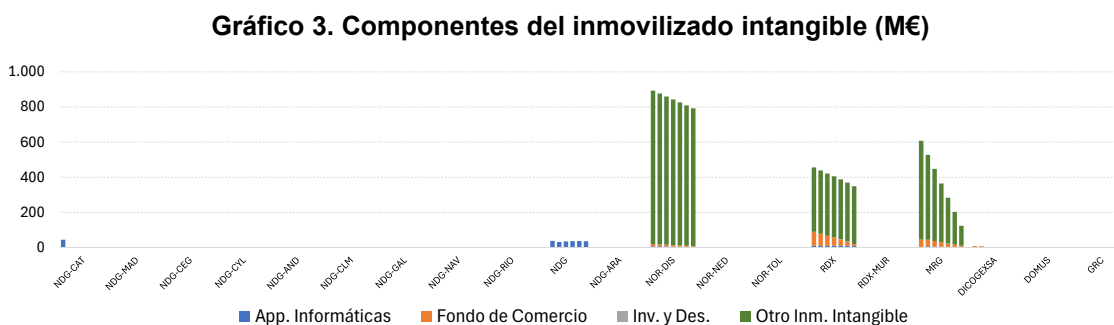
EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación				
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
NDG-CAT	84	51	33	38	35	41	39	-12,0%	-39,1%	-34,6%	7,5%	-2,2%	15,8%
NDG-MAD	21	17	12	16	14	10	16	-4,4%	-20,3%	-25,6%	29,1%	-10,7%	-28,8%
NDG-CEG	34	24	13	11	12	13	11	-18,8%	-30,9%	-45,8%	-14,6%	6,2%	11,6%
NDG-CYL	23	16	8	8	10	9	9	-14,4%	-30,8%	-48,9%	-2,7%	28,4%	-10,6%
NDG-AND	32	22	10	7	7	7	11	-16,7%	-29,8%	-53,7%	-31,6%	0,4%	-3,2%
NDG-CLM	25	13	7	5	5	5	7	-19,7%	-47,1%	-46,5%	-25,6%	-12,1%	12,0%
NDG-GAL	29	15	6	6	5	5	5	-25,1%	-47,6%	-57,4%	-8,0%	-10,7%	-13,5%
NDG-NAV	6	5	3	3	3	3	3	-11,5%	-11,4%	-43,7%	-4,2%	4,1%	7,0%
NDG-RIO	5	3	2	2	2	2	2	-17,1%	-44,7%	-33,8%	31,9%	-38,3%	16,3%
NDG	1	2	2	2	3	3	4	39,8%	232,7%	-17,8%	4,9%	87,8%	-3,1%
NDG-ARA	1	1	1	1	1	1	1	-3,3%	72,4%	6,8%	-11,9%	-11,9%	-31,1%
Total-NDG	260	169	99	98	97	98	107	-13,8%	-35,0%	-41,7%	-1,2%	-0,4%	1,3%
NOR-DIS	17	12	14	13	14	12	10	-8,6%	-32,5%	22,3%	-7,6%	3,8%	-10,9%
NOR-NED	11	9	11	12	10	9	8	-4,1%	-10,4%	19,6%	6,1%	-18,8%	-5,5%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	100,0%	75,0%	-71,4%	0,0%	350,0%
Total-NOR	28	21	25	25	23	21	18	-6,8%	-24,1%	21,1%	-1,6%	-7,0%	-8,6%
RDX	96	114	85	64	66	58	34	-15,8%	19,2%	-25,6%	-24,6%	3,3%	-11,8%
RDX-MUR	21	17	11	11	15	9	6	-18,4%	-21,8%	-31,8%	-5,9%	37,0%	-41,4%
Total-REDEXIS	117	131	97	75	81	67	41	-16,2%	11,7%	-26,4%	-22,4%	8,1%	-17,2%
MRG	12	9	8	10	15	11	14	2,1%	-23,2%	-16,3%	29,7%	-44,3%	-23,9%
DICOGEISA	1	1	0	1	1	3	2	9,6%	-23,7%	-100,0%	-	-44,3%	397,7%
DOMUS	n.d.	0	1	1	2	1	1	-	n.d.	-	92,9%	48,5%	-37,4%
GRC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	419	332	229	210	218	202	183	-12,9%	-20,8%	-30,3%	-8,4%	3,9%	-7,5%

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

En 2024, la variación a nivel agregado ha sido de -9,3% respecto de 2023. Cabe señalar que se está tramitando una propuesta de Orden por la que se aprueba el plan de implantación de contadores inteligentes en la red de gas natural que supondrá un incremento significativo en las inversiones en inmovilizado material por parte de todas las distribuidoras de gas natural.

B. Inmovilizado intangible

Con relación al inmovilizado intangible, destaca la cuantía de este concepto en las distribuidoras NOR-DIS, RDX y MRG, como puede observarse en el **Gráfico 3** y como ya se indicó en el informe INF/DE/395/23.



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

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

El fondo de comercio sería el exceso del precio sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos en una operación¹. Se valora por su coste, menos las amortizaciones y las correcciones valorativas por deterioro acumuladas. Con respecto al “otro inmovilizado intangible”, según las cuentas anuales, consistiría en: “autorizaciones administrativas” para MRG, “licencias” para RDX y “patentes, licencias, marcas y similares” para NOR-DIS.

¹ Según el Plan General Contable (Real Decreto 1514/2007), el fondo de comercio se registrará en el activo “en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.”

Segundo. Estructura del patrimonio neto y del pasivo

A continuación se analiza la estructura del patrimonio neto y del pasivo de las empresas distribuidoras de gas.

A. El patrimonio neto

El **patrimonio neto (PN)** agregado era en 2018 de 6.475 M€. Esta cantidad disminuyó hasta 6.321 M€ en 2022 y ha seguido disminuyendo ligeramente hasta 6.249 M€ en 2024, lo que supone un descenso anual del 0,6% (Tabla 5).

Tabla 5. Patrimonio neto (PN) y pasivo (millones € y CAGR)

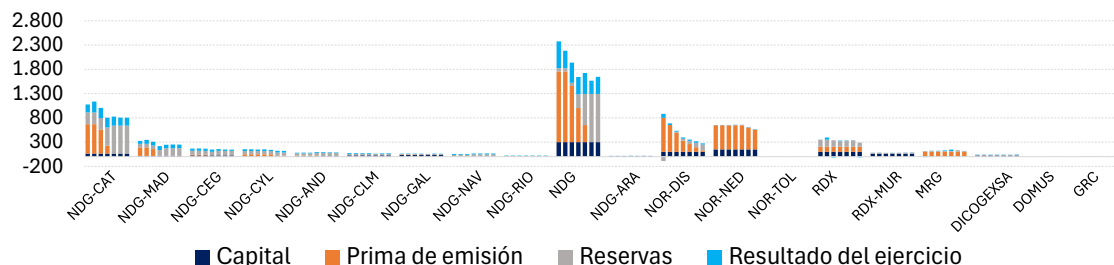
EMPRESA	2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024		CAGR	
	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total	PN	Pasivo Total
NDG-CAT	1.074	199	1.116	191	990	192	862	204	798	209	858	231	858	235	-3,7%	2,8%
NDG-MAD	326	85	345	75	304	99	245	81	238	90	275	100	272	76	-3,0%	-2,0%
NDG-CEG	178	477	179	471	176	475	173	461	180	466	172	472	167	474	-1,1%	-0,1%
NDG-CYL	150	124	148	123	146	127	143	120	136	129	110	133	104	119	-5,9%	-0,6%
NDG-AND	102	389	103	374	102	370	117	364	114	366	110	360	107	358	0,9%	-1,4%
NDG-CLM	85	254	82	243	80	236	79	231	67	237	74	239	70	231	-3,2%	-1,5%
NDG-GAL	79	269	79	263	78	258	76	257	70	257	74	257	69	252	-2,3%	-1,1%
NDG-NAV	57	72	53	74	56	76	73	72	74	75	75	72	73	68	4,3%	-0,8%
NDG-RIO	23	54	23	51	24	52	24	50	23	53	21	52	22	49	-0,6%	-1,8%
NDG	1.831	230	1.983	261	1.739	243	1.643	267	1.726	262	1.567	243	1.649	250	-1,7%	1,4%
NDG-ARA	16	35	15	35	16	33	21	31	20	33	21	31	20	29	4,1%	-2,6%
Total-NDG	3.921	2.188	4.126	2.162	3.710	2.161	3.456	2.138	3.447	2.176	3.356	2.190	3.411	2.142	-2,3%	-0,4%
NOR-DIS	1.119	1.662	1.210	1.660	1.068	1.463	932	1.571	888	1.478	855	1.473	811	1.470	-5,2%	-2,0%
NOR-NED	648	574	652	502	656	451	660	397	1.049	7	1.004	7	965	9	6,9%	-50,0%
NOR-TOL	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	-8,8%	-4,4%
Total-NOR	1.768	2.236	1.862	2.162	1.725	1.914	1.593	1.968	1.938	1.485	1.860	1.480	1.777	1.480	0,1%	-6,6%
RDX	554	1.529	569	1.510	491	2.102	442	1.548	417	1.606	419	1.588	360	1.922	-6,9%	3,9%
RDX-MUR	89	81	90	82	83	89	85	83	86	74	89	69	91	57	0,4%	-5,5%
Total-REDEXIS	642	1.609	659	1.592	574	2.191	527	1.632	503	1.680	507	1.656	450	1.979	-5,7%	3,5%
MRG	97	1.013	111	1.004	115	1.015	127	1.012	388	308	364	291	560	54	34,0%	-38,6%
DICOGEXSA	45	13	45	15	36	12	43	7	43	6	42	3	46	0	0,6%	n.d.
DOMUS	n.d.	n.d.	1	2	1	3	1	6	0	7	0	8	3	7	25,7%	24,5%
GRC	2	3	2	2	1	1	1	1	1	2	1	2	2	0	0,0%	-29,5%
Total	6.475	7.062	6.806	6.939	6.162	7.296	5.748	6.764	6.321	5.664	6.131	5.631	6.249	5.662	-0,6%	-3,6%
Proporción	48%	52%	50%	50%	46%	54%	46%	54%	53%	47%	52%	48%	52%	48%		

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

El PN agregado ha pasado de suponer un 48% del activo total en 2018 a suponer un 52% del activo total a cierre de 2024.

El 96% del PN son los fondos propios. En el Gráfico 4 se muestra el desglose de las principales partidas que integran los fondos propios: 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 2018-2024 (+20,4%), la prima de emisión y el resultado del ejercicio se han visto reducidos (-25,2% y -5,6%, respectivamente) y el capital se ha mantenido prácticamente estable. Como se observa, la distribuidora con mayor capital es NDG, seguida por NOR-NED, NOR-DIS y RDX. Destaca la reducción de la prima de emisión hasta valores nulos o casi nulos de NDG, NOR-DIS, y de las distribuidoras del grupo NDG.

Gráfico 4. Capital, prima de emisión, reservas y resultado del ejercicio (millones €).



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

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

B. El pasivo

Como puede verse en la **Tabla 5**, el **pasivo total** ha disminuido un 3,6% en promedio durante el período 2018-2024. De manera recíproca al PN, el pasivo ha pasado de suponer un 52% del activo total en 2018 a suponer un 48% en 2024.

Con respecto a la composición del pasivo, a nivel agregado la proporción del pasivo no corriente es mayor (79% en 2024) por tener altos volúmenes de deuda a largo plazo. Este porcentaje ha disminuido a lo largo del período, ya que en 2018 la proporción del pasivo no corriente respecto al total del pasivo era de un 90%.

En cuanto a las partidas que integran el pasivo no corriente, como puede verse en la **Tabla 6**, de forma agregada la principal partida corresponde a las deudas a largo plazo con empresas del grupo y asociadas, importe que era de 4.296 M€ en 2018 y disminuyó hasta los 2.082 M€ en 2024, lo que supuso un descenso promedio anual del 11,4%, continuando la senda decreciente indicada en el informe INF/DE/395/23. Por el contrario, las deudas a largo plazo con terceros aumentaron en promedio un 4,4% anual, ascendiendo de 1.483 M€ en 2018 a 1.922 M€ en 2024, siguiendo la tendencia creciente indicada en el mencionado informe.

Tabla 6. Componentes del pasivo no corriente (millones € y CAGR)

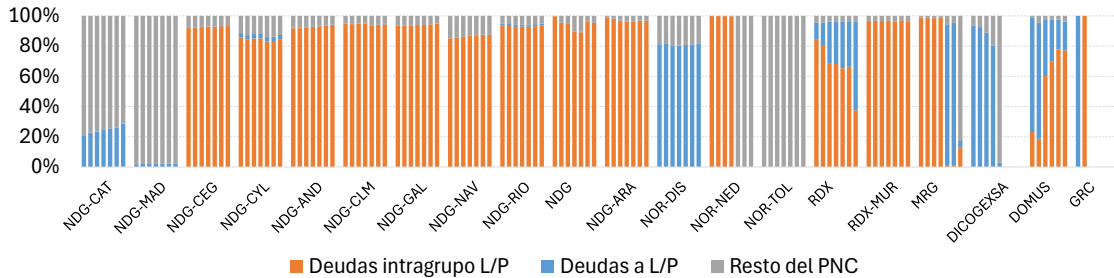
EMPRESA	2018			2019			2020			2021			2022		
	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC	Deudas intragrupo L/P	Deudas a L/P	Resto del PNC
NDG-CAT	0	12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

EMPRESA	2023			2024			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
NDG-CAT	0	12	34	0	13	32	-	0,9%	-6,3%
NDG-MAD	0	0	12	0	0	11	-	-1,6%	-6,0%
NDG-CEG	400	1	29	400	1	26	0,0%	15,0%	-4,3%
NDG-CYL	73	2	12	73	2	11	0,0%	-0,5%	1,9%
NDG-AND	319	1	21	319	1	19	0,0%	-1,1%	-5,4%
NDG-CLM	197	1	12	197	1	11	0,0%	-1,2%	0,6%
NDG-GAL	229	0	13	229	0	12	0,0%	-5,8%	-4,4%
NDG-NAV	50	0	7	50	0	7	0,0%	-1,1%	-3,2%
NDG-RIO	39	1	2	39	1	2	0,0%	-0,3%	0,1%
NDG	200	0	7	200	1	8	0,0%	-	53,6%
NDG-ARA	25	0	1	25	0	1	0,0%	-100,0%	18,1%
Total-NDG	1.532	18	151	1.532	20	141	0,0%	1,4%	-3,3%
NOR-DIS	0	1.122	262	0	1.123	255	-	-2,3%	-2,7%
NOR-NED	0	0	3	0	0	5	-100,0%	-	34,4%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	-	-	-3,7%
Total-NOR	0	1.122	265	0	1.123	259	-100,0%	-2,3%	-2,4%
RDX	996	452	53	500	778	53	-13,6%	30,2%	-3,2%
RDX-MUR	53	0	2	45	0	2	-6,4%	-35,6%	-4,6%
Total-REDEXIS	1.048	452	55	545	778	55	-13,1%	30,1%	-3,3%
MRG	2	225	11	2	1	12	-64,8%	-14,3%	3,4%
DICOGEXSA	0	0	0	0	0	0	-	-100,0%	-100,0%
DOMUS	6	1	0	4	1	0	60,7%	-4,2%	56,8%
GRC	0	0	0	0	0	0	-	-100,0%	-
Total	2.587	1.819	482	2.082	1.922	468	-11,4%	4,4%	-2,7%
Proporción	53%	37%	10%	47%	43%	10%			

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

En el Gráfico 5 se muestra gráficamente el desglose en porcentaje 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. MRG se financió con deuda intragrupo hasta 2022, año en el que se cancelaron los préstamos que ELISANDRA SPAIN V había concedido a MRG, como se explicó en el informe INF/DE/395/2023.

Gráfico 5. Desglose del pasivo no corriente (%)



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

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

1. La deuda neta

La **deuda neta** en 2018 fue de 5.668 M€, descendiendo hasta 3.518 M€ en 2022, y continuando descendiendo hasta 3.019 M€ en 2024, lo que supone un descenso anual promedio del 10,0%, como puede verse en la **Tabla 7**.

Tabla 7. Deuda neta (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación					
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	12	12	0	12	0	0	0	-100,0%	-1,6%	-100,0%	-	-100,0%	-	-
NDG-MAD	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	191,3%	-100,0%	-	-100,0%	-	-
NDG-CEG	401	401	401	401	251	232	204	-10,7%	0,0%	0,0%	0,2%	-37,5%	-7,4%	-12,2%
NDG-CYL	75	75	75	75	15	36	49	-6,9%	0,0%	-0,1%	0,1%	-79,8%	138,8%	34,8%
NDG-AND	329	320	320	320	224	222	199	-8,0%	-2,8%	0,0%	0,1%	-29,9%	-1,3%	-10,1%
NDG-CLM	217	208	197	198	146	126	124	-8,9%	-4,3%	-5,1%	0,1%	-26,0%	-13,7%	-1,6%
NDG-GAL	232	229	229	229	156	139	134	-8,7%	-1,4%	-0,1%	0,1%	-31,9%	-11,1%	-3,1%
NDG-NAV	50	50	50	50	0	0	0	-100,0%	0,0%	-0,5%	0,4%	-100,0%	-	-
NDG-RIO	44	40	40	39	27	28	28	-7,2%	-9,9%	-0,9%	-1,5%	-32,0%	5,7%	0,8%
NDG	200	201	200	201	0	118	9	-40,4%	0,2%	-0,2%	0,3%	-100,0%	-	-92,4%
NDG-ARA	25	25	25	25	0	0	0	-100,0%	-0,3%	-0,4%	0,4%	-100,0%	-	-
Total-NDG	1.587	1.561	1.517	1.551	618	633	472	-18,3%	-1,6%	-2,8%	2,2%	-60,2%	2,5%	-25,4%
NOR-DIS	1.189	960	1.022	1.124	1.152	1.134	1.102	-1,3%	-19,3%	6,5%	10,0%	2,5%	-1,6%	-2,9%
NOR-NED	524	478	420	384	1	1	1	-63,3%	-8,9%	-12,1%	-8,6%	-99,7%	-37,3%	54,8%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Total-NOR	1.714	1.437	1.442	1.507	1.153	1.134	1.103	-7,1%	-16,1%	0,3%	4,5%	-23,5%	-1,6%	-2,8%
RDX	1.393	1.358	1.415	1.424	1.450	1.424	1.398	0,1%	-2,6%	4,2%	0,6%	1,8%	-1,8%	-1,8%
RDX-MUR	64	63	57	57	56	49	40	-7,8%	-2,1%	-9,6%	-0,3%	-1,3%	-12,0%	-19,9%
Total-REDEXIS	1.458	1.421	1.472	1.481	1.506	1.474	1.438	-0,2%	-2,5%	3,6%	0,6%	1,7%	-2,2%	-2,4%
MRG	893	854	912	926	232	170	0	-100,0%	-4,4%	6,8%	1,6%	-75,0%	-26,5%	-100,0%
DICOEXSA	14	11	8	5	3	0	0	-50,3%	-25,7%	-22,0%	-36,3%	-45,5%	-93,7%	19,1%
DOMUS	n.d.	2	2	5	7	8	6	25,4%	n.d.	10,0%	139,1%	29,2%	12,1%	-18,6%
GRC	2	2	0	1	0	2	0	-33,0%	-30,9%	-88,2%	178,9%	-100,0%	-	-88,3%
Total	5.668	5.287	5.354	5.476	3.518	3.421	2.916	-10,5%	-6,7%	1,3%	2,3%	-35,7%	-2,8%	-14,8%

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

En el caso de que la deuda neta fuese negativa, se ha indicado como "0" en la tabla. No obstante, en los valores totales sí que se han considerado los valores reales aunque fuesen negativos.

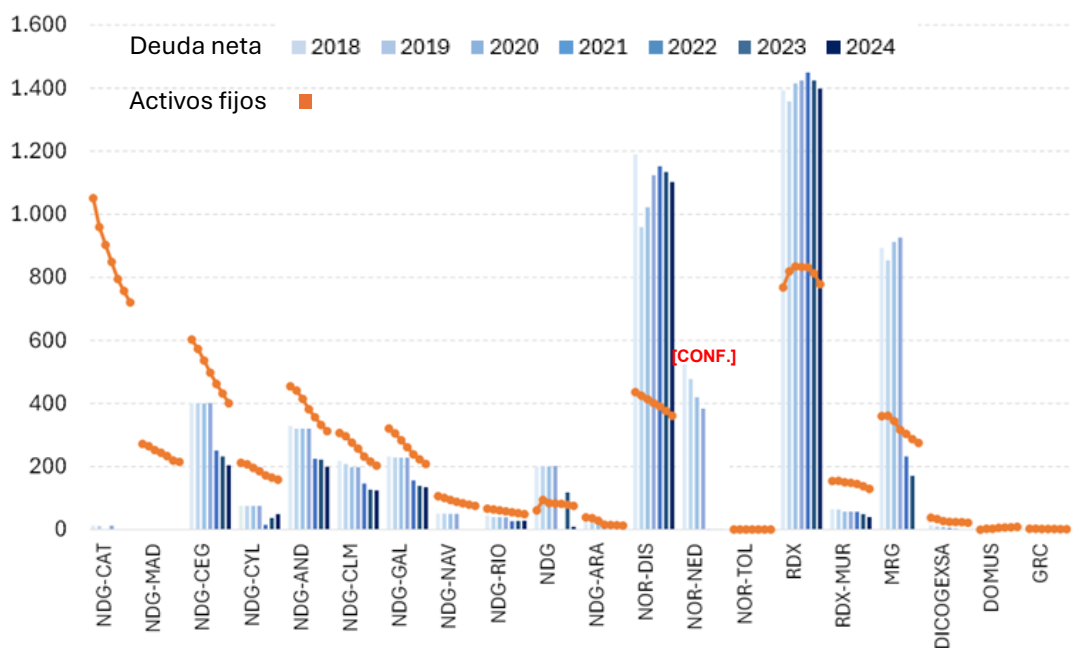
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Se observa que, excepto DOMUS y RDX, todas las demás distribuidoras han disminuido su deuda neta, destacando especialmente la reducción de MRG.

Las distribuidoras de gas que mayor volumen de deuda neta tienen en su balance actualmente son NOR-DIS y RDX.

En el Gráfico 6 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 habitualmente 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 NOR-DIS y RDX tienen un volumen de deuda superior al de sus activos fijos durante todo el período, incluyendo 2024. NDG, NOR-NED y MRG estaban en esa situación hasta 2021, pero redujeron significativamente su deuda neta en 2022 (NDG la volvió a aumentar puntualmente en 2023 pero volvió luego a reducirla en 2024). Un volumen de deuda superior al de activos fijos indica que esta no ha sido contraída 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 6. 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.

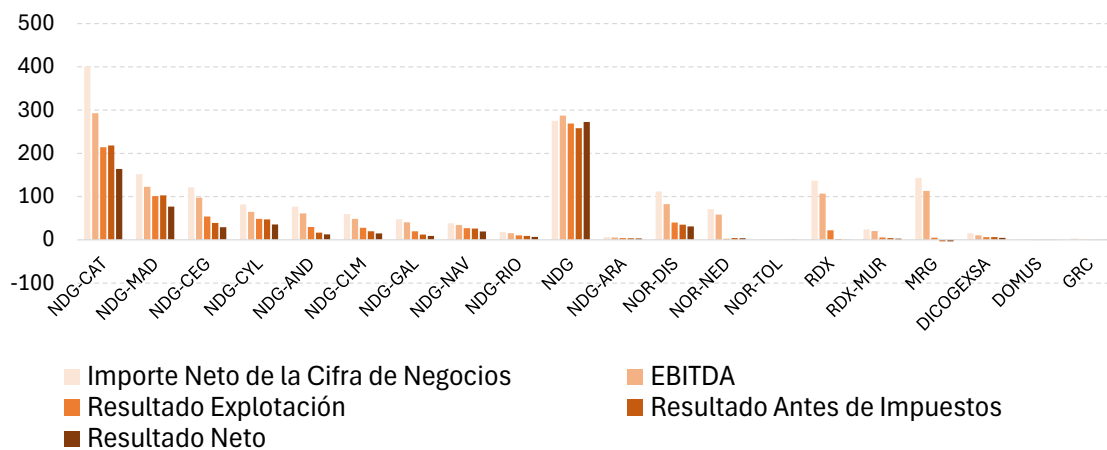
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

III. 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 2018-2024, con especial hincapié en los 2 últimos años, que no estaban incluidos en el informe INF/DE/395/23.

En el Gráfico 7 se muestran estas magnitudes en el ejercicio 2023 y en el Gráfico 8 en el ejercicio 2024. 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.

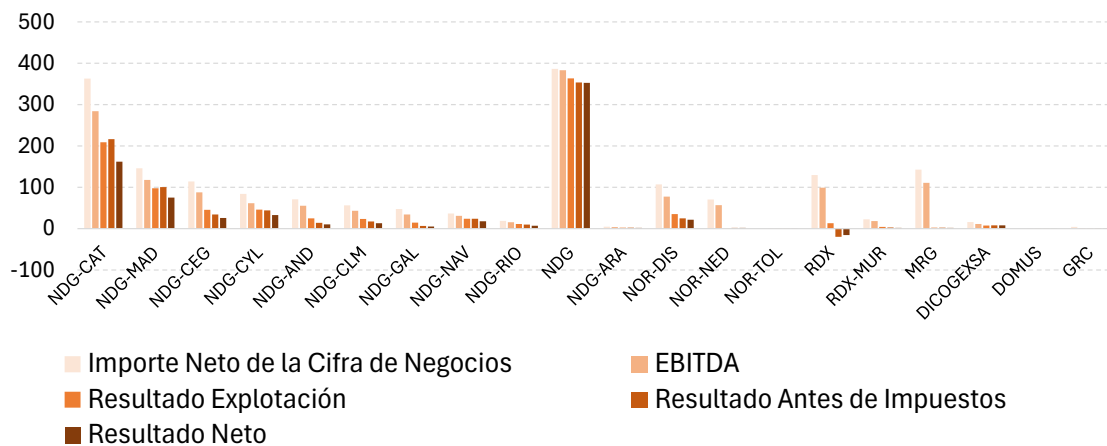
Gráfico 7. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2023 (millones €)



Nota: El resultado neto del ejercicio 2023 es negativo para MRG, DOMUS y GRC.

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

Gráfico 8. Importe neto de la cifra de negocios, EBITDA, resultado de explotación, resultado antes de impuestos y resultado neto en el ejercicio 2024 (millones €)



Nota: El resultado neto del ejercicio 2024 es negativo para RDX y DOMUS.

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

A continuación se analizan más en detalle las partidas más significativas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Primero. Cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios agregado para las distribuidoras de gas pasa de 1.768 M€ en 2018 a 1.453 M€ en 2024, como se observa en la **Tabla 8**. Esto supone una tasa de reducción anual compuesta del 3,2%.

Por grupos energéticos, la mayor reducción anual promedio del importe neto de la cifra de negocios la presenta el grupo NEDGIA (3,6%).

Tabla 8. Importe neto de la cifra de negocios (millones €, CAGR y variación anual %)

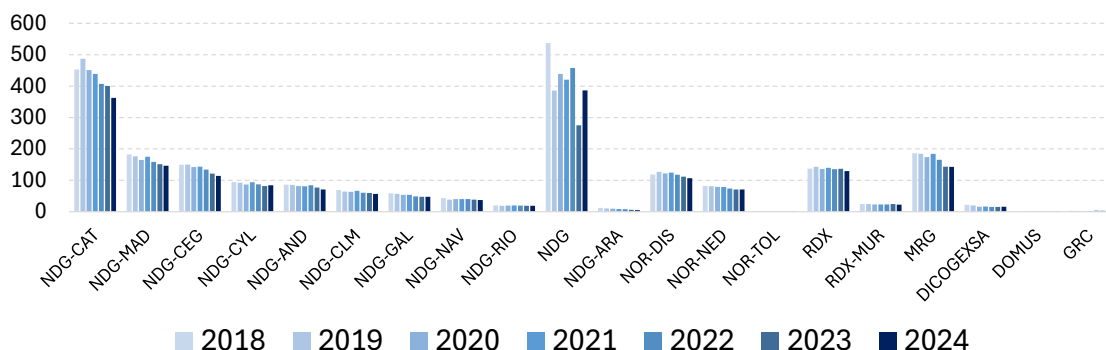
EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación					
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	453	487	451	439	407	400	363	-3,6%	7,5%	-7,4%	-2,7%	-7,3%	-1,6%	-9,3%
NDG-MAD	182	177	165	175	158	152	146	-3,6%	-3,2%	-6,7%	6,4%	-9,6%	-4,3%	-3,4%
NDG-CEG	150	150	142	144	134	121	114	-4,4%	0,3%	-5,3%	1,1%	-6,6%	-9,7%	-5,6%
NDG-CYL	94	92	87	94	87	82	84	-1,9%	-2,5%	-5,7%	8,5%	-7,5%	-6,1%	2,7%
NDG-AND	86	85	82	81	84	77	71	-3,1%	-0,7%	-4,2%	-0,4%	3,7%	-9,0%	-7,5%
NDG-CLM	69	64	63	66	61	60	57	-3,1%	-6,3%	-1,4%	4,7%	-8,7%	-1,7%	-4,8%
NDG-GAL	59	57	54	54	48	47	47	-3,5%	-3,4%	-5,4%	0,5%	-10,0%	-2,1%	-0,2%
NDG-NAV	43	38	40	40	40	38	37	-2,5%	-11,2%	5,8%	0,1%	0,1%	-5,1%	-3,9%
NDG-RIO	20	19	19	20	19	19	19	-1,1%	-5,6%	1,8%	1,7%	-3,0%	-3,0%	1,7%
NDG	538	386	439	421	458	275	386	-5,4%	-28,2%	13,7%	-4,2%	8,8%	-39,9%	40,4%
NDG-ARA	12	10	10	8	8	6	5	-13,6%	-16,2%	-4,3%	-14,3%	-4,3%	-22,0%	-19,3%
Total-NDG	1.194	1.186	1.129	1.139	1.060	1.014	958	-3,6%	-0,6%	-4,8%	0,9%	-6,9%	-4,4%	-5,5%
NOR-DIS	119	127	122	124	118	112	107	-1,7%	7,1%	-3,8%	1,8%	-5,1%	-5,3%	-4,2%
NOR-NED	82	81	80	79	74	71	71	-2,4%	-1,1%	-1,7%	-1,0%	-6,4%	-3,8%	-0,4%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	1	1	-2,9%	-4,9%	2,8%	-7,8%	-2,0%	-9,4%	4,4%
Total-NOR	201	209	203	204	192	183	178	-2,0%	3,7%	-3,0%	0,7%	-5,6%	-4,7%	-2,7%
RDX	138	143	136	140	136	137	130	-1,0%	4,0%	-4,8%	2,9%	-3,1%	0,6%	-5,1%
RDX-MUR	24	24	23	23	23	24	23	-1,1%	-0,6%	-3,3%	0,5%	-1,0%	4,1%	-6,3%
Total-REDEXIS	162	167	159	163	159	161	152	-1,0%	3,3%	-4,6%	2,6%	-2,8%	1,1%	-5,2%
MRG	186	184	174	184	165	143	143	-4,3%	-1,1%	-5,5%	6,0%	-10,5%	-13,3%	-0,2%
DICOGEXSA	22	20	16	17	15	15	16	-5,3%	-9,4%	-20,4%	3,6%	-8,7%	2,0%	3,3%
DOMUS	n.d.	0	0	0	1	1	1	33,6%	n.d.	5,9%	116,0%	52,3%	14,8%	6,4%
GRC	3	2	1	2	3	3	5	8,7%	-16,7%	-51,1%	48,1%	103,2%	-5,5%	42,1%
Total	1.768	1.769	1.682	1.710	1.596	1.520	1.453	-3,2%	0,1%	-4,9%	1,6%	-6,6%	-4,8%	-4,4%

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 9** se muestra la evolución del importe neto de la cifra de negocios por distribuidora de gas. Se observa una tendencia ligeramente decreciente en la mayoría de las distribuidoras, si bien NDG presenta valores atípicos, ya que sus resultados dependen de los dividendos que recibe de sus participadas. NDG sufrió una fuerte disminución de 2022 a 2023 (de 458 a 275 M€), debido a una reducción de los dividendos recibidos en 2023, que pasaron de 444 M€ en 2022 a 259 M€ en 2023. En 2024 experimentó una recuperación, pasando a 386 M€ de cifra de negocios, debido a un aumento de los dividendos recibidos, que fueron de 368 M€.

Gráfico 9. Importe neto de la cifra de negocios (millones €)



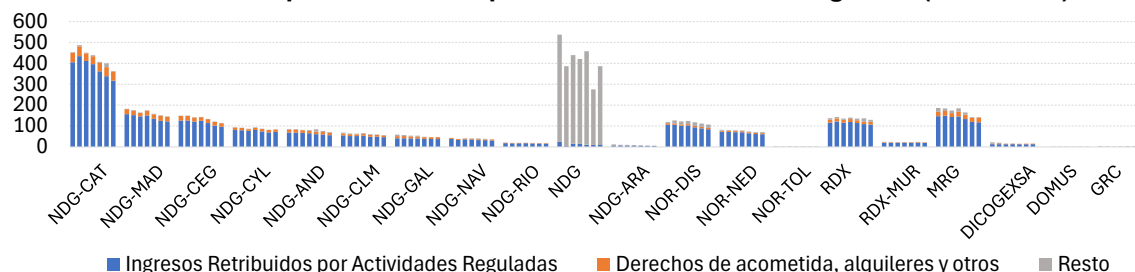
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

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 70% en el año natural 2024², quedando pendiente de aplicar el resto del ajuste en 2025 y 2026.

En el **Gráfico 10** 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 mayoría de las distribuidoras, los ingresos regulados son su parte más importante. De forma agregada, en promedio³, los ingresos por retribuciones de actividades reguladas suponen un 83,5% de la cifra de negocios, los ingresos por derechos de acometida, alquileres y otros un 13% y el resto un 3,5%.

Destaca NDG, donde la parte más importante del importe neto de la cifra de negocios son el “Resto” (97% en 2024). Este importe corresponde en su mayoría a los dividendos recibidos por la sociedad a través de las participaciones en las distribuidoras de gas del grupo y que han sido mencionados anteriormente.

Gráfico 10. Componentes del importe neto de la cifra de negocios (millones €)



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

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

² En el año natural 2021 se aplicó el 18,75% del ajuste; 35% en 2022; y 53,75% en 2023. En 2025 se ha aplicado un 88,75% y en 2026 el 100% del ajuste retributivo.

³ En este promedio, no se han considerado los dividendos que NDG recibe de sus participadas.

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 esta nota, el EBITDA se calcula como:

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

Tabla 9. EBITDA (millones €, CAGR y variación anual %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación					
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	327	391	365	352	336	293	284	-2,3%	19,6%	-6,7%	-3,6%	-4,6%	-12,8%	-3,0%
NDG-MAD	124	132	130	128	120	123	118	-0,8%	6,7%	-1,6%	-1,2%	-6,3%	2,1%	-3,8%
NDG-CEG	119	122	114	115	108	97	88	-4,9%	2,3%	-6,7%	1,0%	-6,2%	-9,6%	-9,6%
NDG-CYL	70	69	60	64	53	65	62	-2,1%	-1,8%	-12,4%	6,7%	-16,8%	21,1%	-4,6%
NDG-AND	60	63	59	60	64	61	55	-1,4%	4,0%	-5,3%	1,5%	5,8%	-3,9%	-9,4%
NDG-CLM	51	48	46	47	40	48	43	-2,7%	-5,7%	-4,8%	2,8%	-16,1%	22,2%	-10,1%
NDG-GAL	38	39	36	35	32	40	34	-1,7%	2,6%	-8,3%	-3,5%	-7,7%	26,8%	-14,8%
NDG-NAV	36	32	33	33	34	34	31	-2,3%	-12,8%	3,4%	0,6%	3,4%	0,6%	-8,0%
NDG-RIO	15	15	15	15	15	15	16	1,2%	0,4%	0,5%	4,6%	-0,5%	-1,5%	3,7%
NDG	532	380	438	384	460	288	383	-5,3%	-28,7%	15,4%	-12,4%	20,0%	-37,5%	33,3%
NDG-ARA	7	6	6	7	7	6	4	-7,8%	-3,0%	-1,4%	15,1%	-9,0%	-15,0%	-27,8%
Total-NDG	867	917	878	836	823	806	747	-2,4%	5,8%	-4,2%	-4,8%	-1,6%	-2,0%	-7,3%
NOR-DIS	91	96	92	93	85	82	78	-2,7%	5,4%	-4,4%	1,3%	-8,4%	-3,5%	-5,8%
NOR-NED	69	68	68	68	61	58	57	-3,1%	-1,6%	1,1%	-1,3%	-9,7%	-4,4%	-2,5%
NOR-TOL	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	-5,7%	-11,7%	6,1%	-17,8%	-1,8%	-14,3%	8,7%
Total-NOR	161	164	161	161	147	141	135	-2,9%	2,3%	-2,1%	0,2%	-8,9%	-3,9%	-4,4%
RDX	106	117	115	115	111	107	99	-1,1%	10,2%	-2,1%	0,2%	-3,1%	-3,8%	-7,2%
RDX-MUR	19	21	19	20	20	20	18	-0,6%	8,7%	-9,1%	4,9%	0,8%	2,3%	-9,7%
Total-REDEXIS	125	138	133	135	131	127	118	-1,0%	10,0%	-3,2%	0,9%	-2,5%	-2,9%	-7,6%
MRG	137	141	135	139	127	113	111	-3,5%	2,6%	-4,2%	3,2%	-8,7%	-11,1%	-2,2%
DICOGEXSA	14	14	13	13	11	10	12	-2,5%	-0,4%	-5,6%	1,7%	-18,1%	-2,5%	12,8%
DOMUS	n.d.	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	-	n.d.	58,1%	158,1%	394,4%	86,5%	9,6%
GRC	0,3	0,00	-0,1	-0,2	-0,1	0,2	1	27,1%	-100,0%	-	-52,9%	14,5%	225,0%	762,9%
Total	1.304	1.373	1.320	1.284	1.239	1.199	1.124	-2,4%	5,3%	-3,9%	-2,7%	-3,5%	-3,2%	-6,2%

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 EBITDA de sus distribuidoras.

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

En la **Tabla 9** se muestra la evolución del EBITDA por distribuidora de gas, así como la tasa de variación anual y su variación anual compuesta (CAGR). El EBITDA pasa de 1.304 M€ en 2018 a 1.124 M€ en 2024, lo que supone una reducción anual compuesta del 2,4%. De 2023 a 2024 la reducción ha sido de un 6,2%.

Tercero. Resultado de explotación

En la **Tabla 10** se muestra la evolución del resultado neto de explotación por distribuidora. Su importe agregado pasa de 678 M€ en 2018 a 558 M€ en 2024, lo que supone un descenso anual promedio del 3,2%.

Tabla 10. Resultado neto de explotación (millones €, CAGR y variación anual %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación					
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	218	299	277	267	246	214	209	-0,7%	37,3%	-7,1%	-3,7%	-7,8%	-13,0%	-2,4%
NDG-MAD	81	109	105	105	95	101	98	3,2%	35,3%	-3,6%	0,2%	-9,6%	6,2%	-3,4%
NDG-CEG	69	72	65	68	62	54	46	-6,7%	3,8%	-9,3%	4,0%	-8,2%	-12,9%	-15,5%
NDG-CYL	51	49	41	46	34	48	46	-1,5%	-3,4%	-15,4%	11,7%	-25,9%	41,2%	-4,4%
NDG-AND	25	28	26	27	32	30	25	-0,3%	10,5%	-8,3%	6,5%	15,1%	-5,3%	-16,4%
NDG-CLM	28	26	22	25	14	28	24	-2,8%	-8,5%	-13,2%	11,5%	-42,9%	96,4%	-14,9%
NDG-GAL	14	15	13	13	10	20	15	0,5%	6,5%	-15,2%	-2,8%	-21,0%	100,0%	-25,9%
NDG-NAV	26	21	23	24	26	27	24	-0,8%	-16,7%	8,9%	4,2%	8,0%	2,9%	-9,2%
NDG-RIO	9	10	10	11	10	11	11	3,1%	2,6%	1,9%	8,4%	-1,5%	0,8%	7,0%
NDG	526	357	417	365	442	269	363	-6,0%	-32,1%	16,6%	-12,5%	21,3%	-39,2%	35,1%
NDG-ARA	4	3	4	5	5	4	3	-6,3%	-17,6%	15,4%	50,3%	-14,7%	-12,2%	-36,7%
Total-NDG	539	610	580	552	532	542	492	-1,5%	13,2%	-4,9%	-4,8%	-3,7%	2,0%	-9,3%
NOR-DIS	50	54	49	50	43	40	36	-5,5%	8,3%	-9,8%	2,5%	-14,8%	-6,0%	-11,4%
NOR-NED	14	12	13	12	5	2	1	-36,4%	-8,7%	3,2%	-7,8%	-55,5%	-53,6%	-63,2%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	-6,2%	-12,6%	5,8%	-18,6%	-1,9%	-15,5%	8,9%
Total-NOR	64	67	62	62	48	43	37	-8,8%	4,5%	-7,3%	0,3%	-22,4%	-11,3%	-14,3%
RDX	34	44	37	35	28	22	13	-14,5%	28,9%	-15,7%	-6,9%	-18,7%	-22,1%	-38,9%
RDX-MUR	4	5	4	5	5	6	4	2,7%	34,1%	-28,4%	49,1%	-6,7%	13,1%	-22,1%
Total-REDEXIS	38	49	41	40	33	28	18	-11,9%	29,4%	-17,0%	-2,0%	-17,1%	-16,9%	-35,5%
MRG	30	33	26	29	18	5	3	-33,4%	8,7%	-20,2%	10,6%	-38,9%	-72,2%	-46,4%
DICOGEXSA	7	7	8	9	7	6	8	1,0%	4,0%	12,7%	5,2%	-24,1%	-4,0%	18,3%
DOMUS	n.d.	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-	n.d.	9,9%	14,6%	-12,8%	16,7%	-35,5%
GRC	0	-0,2	-0,3	-0,4	-0,3	-0,04	1	43,2%	-242,5%	-45,2%	-21,9%	6,3%	88,7%	3330,8%
Total	678	766	717	692	637	624	558	-3,2%	12,9%	-6,4%	-3,5%	-7,9%	-2,1%	-10,6%

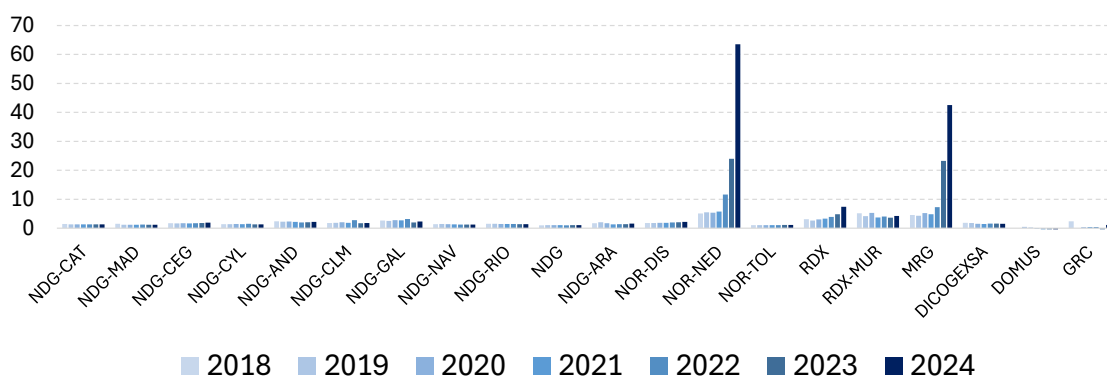
Nota: En el total del grupo Nedgia están descontados los dividendos que recibe NDG de sus participadas, por eso el total no coincide con la suma del Resultado neto de explotación de sus distribuidoras.

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

Por grupo energético, el descenso promedio anual más acusado lo presenta el Grupo RDX (-11,9%). Si se observan los datos individuales de las distribuidoras, el descenso mayor se produce en NOR-NED (-36,4%), MRG (-33,4%) y RDX (-14,5%).

En el **Gráfico 11** se muestra el ratio entre el EBITDA y el resultado neto de explotación. El ratio no se muestra para DOMUS ni para GRC en los ejercicios en los que presentan resultados netos de explotación negativos.

Gráfico 11. EBITDA / Resultado neto de explotación (número de veces)



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

Destacan los valores en los ejercicios 2023 y 2024 para NOR-NED y MRG y, en menor cuantía, para RDX y RDX-MUR⁴. 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. En el **Gráfico 12** se puede comprobar que estas cuatro distribuidoras mencionadas son las que presentan un porcentaje mayor de amortización del inmovilizado. Estas amortizaciones tan elevadas se deben a intangibles en MRG y parcialmente en RDX y RDX-MUR. En NOR-NED son mayoritariamente amortizaciones de las instalaciones técnicas.

El resultado neto de explotación es el resultado de restar los gastos de explotación a los 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. El importe neto de la cifra de negocios (**Tabla 8**) es la partida que integra principalmente los ingresos de explotación, suponiendo más del 95% en todos los casos con las únicas excepciones de NDG (78%) y RDX (89%).

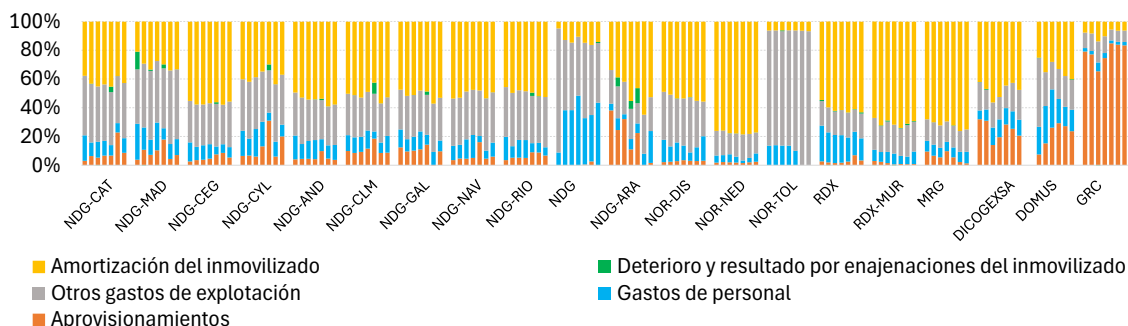
Los gastos de explotación se componen de los aprovisionamientos, los gastos de personal, otros gastos de explotación (incluyen reparaciones y conservación de instalaciones técnicas de gas, otros servicios exteriores, tributos, y otros gastos de gestión corriente), la amortización del inmovilizado y el deterioro y los resultados por enajenaciones del inmovilizado.

A. Gastos de explotación

Como se observa en el **Gráfico 12**, en general, la amortización del inmovilizado es la partida mayoritaria de los gastos de explotación (en promedio representa el 51% en 2024, aunque supera el 60% para NOR-NED, MRG, RDX y RDX-MUR). Los otros gastos de explotación representan en promedio un 29%, los gastos de personal un 14%, los aprovisionamientos un 5% y los deterioros un 0,2%.

⁴ A efectos comparativos, se indica que para la actividad de regasificación, este ratio se sitúa en un rango entre 1,4 y 3,1 durante el período 2018-2024.

Gráfico 12. Componentes de los gastos de explotación (%)



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

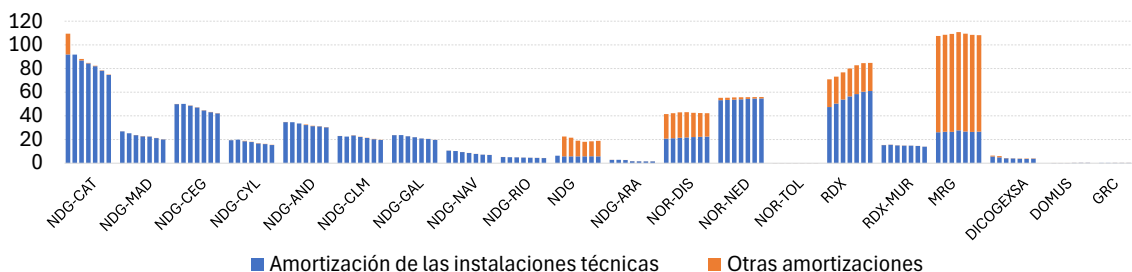
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

A continuación van a analizarse con más detalle las amortizaciones y los gastos de personal. Con respecto a los “*Otros gastos de explotación*” cabe señalar que, si se desglosan, la partida “*Otros servicios exteriores*” es la más significativa, representando en promedio un 80% de los “*Otros gastos de explotación*” en 2024.

1. Amortizaciones

La amortización es un gasto contable que no supone una salida de caja. Como se ha indicado, es la partida con mayor peso dentro de los gastos de explotación de las distribuidoras gasistas. En el **Gráfico 13** se muestra tanto el importe de la amortización como si esta corresponde a las instalaciones técnicas (amortización del inmovilizado material) o a otras amortizaciones, en la que se incluye la amortización del inmovilizado intangible, que engloba la amortización del fondo de comercio, la amortización del valor que algunas empresas han registrado asociado a autorizaciones administrativas, y la amortización de las aplicaciones informáticas.

Gráfico 13. Partidas que integran “Amortización del inmovilizado”



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última.

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

Como se ha comentado en el **Gráfico 12**, destaca la cuantía de las amortizaciones si se comparan con los otros gastos de explotación de NOR-NED, MRG, RDX y RDX-MUR. También destaca por otra parte 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, o al fondo de comercio, cuyas cuantías se han señalado en el **Gráfico 3**.

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 el fondo de comercio se amortiza en 10 años. Las autorizaciones administrativas se amortizan a ritmo distinto según la distribuidora, siendo MRG la que presenta un ritmo de amortización más alto al realizar su amortización en 10 años, mientras que NOR-DIS y RDX la realizan en 60 años.

2. Gastos de personal

Dentro de los gastos de explotación también se encuentran los gastos de personal. En la **Tabla 11** se muestran los gastos de personal por distribuidora de gas.

Tabla 11. Gastos de personal (millones €, CAGR y variación anual %)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación					
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	51	20	21	20	13	13	18	-16,2%	-61,0%	6,6%	-7,6%	-33,9%	2,7%	32,7%
NDG-MAD	32	12	8	16	6	7	7	-23,0%	-62,8%	-37,0%	111,2%	-62,5%	9,5%	2,8%
NDG-CEG	12	8	9	8	4	4	5	-12,2%	-32,7%	5,4%	-1,7%	-48,4%	4,0%	22,4%
NDG-CYL	8	6	9	9	3	4	3	-14,0%	-34,0%	66,7%	-4,9%	-64,7%	23,5%	-11,2%
NDG-AND	12	7	8	8	5	5	5	-11,8%	-42,2%	13,4%	4,8%	-39,2%	-0,5%	13,2%
NDG-CLM	5	5	5	6	2	3	4	-2,5%	-5,8%	-1,7%	22,2%	-56,7%	4,8%	67,4%
NDG-GAL	6	4	4	6	3	3	3	-12,6%	-37,4%	10,8%	31,6%	-48,0%	0,5%	-6,3%
NDG-NAV	2	2	3	3	1	1	1	-5,7%	-6,5%	41,3%	11,3%	-75,8%	7,2%	84,1%
NDG-RIO	2	1	1	1	1	1	0	-20,2%	-56,3%	57,0%	-3,6%	-51,5%	-2,2%	-17,5%
NDG	12	67	56	87	39	37	58	30,3%	471,6%	-16,3%	54,2%	-54,7%	-6,8%	57,6%
NDG-ARA	0	1	0	0	0	0	1	8,2%	52,6%	-63,7%	0,9%	7,4%	-19,7%	233,7%
Total-NDG	143	132	124	163	78	77	106	-4,8%	-8,0%	-5,9%	32,0%	-52,5%	-1,0%	38,3%
NOR-DIS	13	9	10	8	5	7	13	-0,4%	-33,3%	18,2%	-21,4%	-42,1%	55,2%	75,4%
NOR-NED	4	4	4	3	1	2	4	2,8%	-1,3%	12,3%	-25,0%	-58,1%	71,8%	96,7%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	2,9%	-1,4%	0,0%	-27,5%	-100,0%	-
Total-NOR	17	12	14	11	6	9	17	0,3%	-26,4%	16,4%	-22,3%	-46,2%	57,3%	80,2%
RDX	32	25	24	25	22	23	21	-7,2%	-21,3%	-5,3%	3,1%	-11,7%	2,9%	-8,7%
RDX-MUR	2	1	2	2	1	1	2	-0,4%	-17,6%	16,3%	-11,5%	-25,5%	-4,0%	61,1%
Total-REDEXIS	34	27	26	26	23	24	22	-6,8%	-21,1%	-4,1%	2,1%	-12,5%	2,6%	-5,5%
MRG	12	12	10	10	10	10	12	-0,2%	2,5%	-16,8%	3,1%	0,6%	-1,9%	14,2%
DICOGEXSA	1	1	1	1	1	1	1	0,3%	6,8%	-5,3%	3,5%	2,5%	12,1%	-15,2%
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	0	0	15,6%	n.d.	32,2%	64,1%	-11,7%	-13,3%	24,5%
GRC	0	0	0	0	0	0	0	3,5%	-6,5%	51,7%	-18,2%	2,8%	-14,9%	20,6%
Total	207	184	175	212	118	121	158	-4,3%	-10,9%	-4,8%	21,3%	-44,4%	2,7%	30,5%

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

A nivel agregado, los gastos de personal alcanzaron los 207 M€ en 2018, se redujeron hasta los 118 M€ en 2022, y se incrementaron después hasta los 158 M€ en 2024, principalmente debido a los gastos de personal de NDG.

Los gastos de personal se desglosan en “*Sueldos, salarios y asimilados*”, “*Seguridad social*”, “*Dotaciones y aportaciones a planes de pensiones*” y “*Provisiones*”, según puede verse en el **Gráfico 14**. En todas las distribuidoras la partida más importante es la de “*sueldos, salarios y asimilados*”, con un peso promedio del 56% sobre los gastos de personal en 2024. Destaca también la importancia de la partida “*provisiones y bajas incentivadas*”⁵ en algunos ejercicios, como el 2024, donde han supuesto un 21% de los gastos de personal. Este hecho principalmente se debe a las distribuidoras del grupo NEDGIA, a causa del “*Acuerdo Plan de Bajas voluntarias del Grupo Naturgy*”, aunque también se observan importes significativos de esta partida en las distribuidoras del grupo REDEXIS y del grupo NORTEGAS.

⁵ 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*”, para las distribuidoras del grupo NEDGIA.

Gráfico 14. Peso de las partidas que integran los gastos de personal (%)



Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última. No hay información disponible para NOR-TOL en 2023 y 2024.

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

El aumento de gastos de personal en 2024 respecto a 2023 es debido a la partida de provisiones y bajas incentivadas, puesto que el resto de las partidas se han mantenido prácticamente estables. Este aumento de las provisiones y bajas incentivadas justifica que se haya producido la disminución de la plantilla media a nivel agregado que se observa en la **Tabla 12** (1.356 empleados en 2024 frente a 1.415 en 2023). En general, las distribuidoras han reducido su plantilla en el período 2018-2024. Destaca la reducción de la plantilla de NDG-MAD, NDG-GAL, NDG-NAV, NDG-ARA, RDX y RDX-MUR en 2024, que se asocia a un aumento de la partida de provisiones y bajas incentivadas de dichas empresas en 2024 según el **Gráfico 14**. Por otro lado, llama la atención el aumento de plantilla en 2024 para NDG, NOR-DIS y NOR-NED a pesar de que también presentan valores significativos de la partida de provisiones y bajas incentivadas. En el caso de NOR-DIS y NOR-NED en sus cuentas anuales indican que es debido al paso de parte de la plantilla de las otras sociedades del grupo.

Tabla 12. Personal (número medio de empleados, CAGR y variación anual %)

EMPRESA								CAGR	Tasa de variación					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	504	337	205	180	174	178	161	-17,4%	-33,1%	-39,3%	-12,2%	-3,3%	2,3%	-9,6%
NDG-MAD	293	182	95	86	81	76	64	-22,5%	-38,1%	-47,9%	-9,5%	-5,8%	-5,6%	-16,4%
NDG-CEG	160	119	81	63	55	56	50	-17,6%	-25,4%	-31,9%	-22,2%	-12,7%	1,8%	-10,7%
NDG-CYL	105	86	61	44	38	40	36	-16,5%	-18,2%	-28,7%	-27,9%	-13,6%	3,9%	-10,1%
NDG-AND	142	114	84	68	60	60	53	-15,1%	-20,1%	-26,4%	-19,2%	-11,1%	0,0%	-11,7%
NDG-CLM	72	61	48	38	34	34	31	-13,0%	-14,7%	-22,1%	-20,0%	-11,8%	0,0%	-7,5%
NDG-GAL	87	73	58	47	39	39	33	-14,8%	-15,6%	-21,2%	-19,1%	-16,1%	-1,3%	-14,3%
NDG-NAV	33	27	18	11	9	9	8	-21,9%	-19,7%	-32,1%	-38,9%	-22,7%	5,9%	-16,7%
NDG-RIO	17	13	9	6	5	5	5	-18,5%	-26,5%	-28,0%	-33,3%	-16,7%	0,0%	0,0%
NDG	34	269	473	430	387	384	409	51,7%	703,0%	75,8%	-9,2%	-9,9%	-0,8%	6,4%
NDG-ARA	5	4	3	3	3	2	2	-18,2%	-20,0%	-25,0%	0,0%	-16,7%	-20,0%	-25,0%
Total-NDG	1.450	1.283	1.133	974	883	881	849	-8,5%	-11,5%	-11,7%	-14,0%	-9,3%	-0,2%	-3,6%
NOR-DIS	177	109	104	80	59	71	93	-10,2%	-38,2%	-5,0%	-23,2%	-26,4%	21,4%	30,3%
NOR-NED	26	52	49	31	16	23	33	3,8%	98,1%	-5,8%	-36,1%	-48,4%	43,8%	41,3%
NOR-TOL	1	1	1	1	1	0	0	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	-100,0%	-
Total-NOR	204	162	153	112	75	94	125	-7,8%	-20,6%	-5,3%	-27,1%	-32,7%	25,3%	33,0%
RDX	293	300	294	289	280	271	217	-4,9%	2,4%	-2,0%	-1,7%	-3,1%	-3,0%	-19,9%
RDX-MUR	23	23	23	22	23	20	16	-6,4%	0,0%	-2,2%	-2,2%	2,3%	-13,3%	-20,5%
Total-REDEXIS	316	323	316	311	302	291	233	-5,0%	2,2%	-2,0%	-1,7%	-2,7%	-3,8%	-20,0%
MRG	154	147	140	136	128	123	123	-3,7%	-4,9%	-4,8%	-2,9%	-5,5%	-3,9%	-0,4%
DICOGEXSA	23	23	23	21	21	22	22	-0,7%	0,0%	0,0%	-8,7%	0,0%	2,4%	2,3%
DOMUS	0	4	4	4	4	4	4	-	-	14,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GRC	1	2	2	1	1	1	1	0,0%	50,0%	33,3%	-50,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	2.147	1.941	1.770	1.557	1.414	1.415	1.356	-7,4%	-9,6%	-8,8%	-12,0%	-9,2%	0,1%	-4,2%

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

3. Gastos de explotación ajustados

A continuación, en la **Tabla 13** 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 disminuyó de 695 M€ en 2018, hasta 522 M€ en 2022, y ha seguido disminuyendo hasta 456 M€ en 2024.

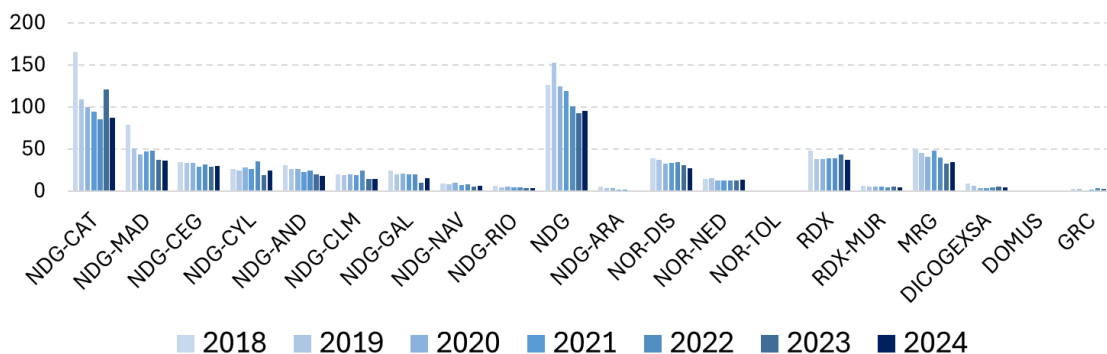
Tabla 13. Gastos de explotación ajustados (millones €, variación anual % y CAGR)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	CAGR	Tasa de variación				
									2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22
NDG-CAT	166	109	100	94	85	121	87	-10,1%	-34,5%	-8,2%	-5,3%	-9,4%	41,8%
NDG-MAD	79	51	44	47	48	37	36	-12,3%	-35,6%	-13,7%	7,5%	2,0%	-22,1%
NDG-CEG	34	33	34	29	31	29	29	-2,5%	-2,8%	0,8%	-13,2%	7,4%	-8,8%
NDG-CYL	26	25	29	27	36	19	25	-1,2%	-5,4%	14,6%	-6,4%	33,0%	-47,7%
NDG-AND	30	26	26	23	25	19	18	-8,1%	-13,1%	0,3%	-14,2%	9,6%	-21,7%
NDG-CLM	20	19	20	19	24	14	14	-6,0%	-5,7%	2,8%	-5,4%	29,0%	-41,5%
NDG-GAL	24	20	20	19	20	10	15	-7,2%	-18,8%	4,2%	-4,5%	1,2%	-49,6%
NDG-NAV	9	8	9	7	8	6	6	-5,9%	-2,9%	13,2%	-23,6%	11,1%	-28,1%
NDG-RIO	6	5	5	4	4	4	4	-7,7%	-20,2%	7,3%	-19,9%	3,1%	-8,2%
NDG	126	152	125	119	101	93	95	-4,6%	20,7%	-18,2%	-4,8%	-15,2%	-7,6%
NDG-ARA	5	4	3	1	2	1	1	-26,1%	-27,6%	-6,6%	-56,5%	19,2%	-64,4%
Total-NDG	526	452	415	389	383	352	331	-7,4%	-14,1%	-8,2%	-6,1%	-1,6%	-8,1%
NOR-DIS	39	37	33	34	34	31	27	-5,7%	-5,0%	-11,4%	1,9%	2,2%	-10,7%
NOR-NED	14	15	13	13	13	13	13	-1,4%	7,7%	-16,2%	0,0%	-1,0%	0,0%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	-0,8%	0,6%	0,0%	1,1%	-1,5%	-6,2%
Total-NOR	54	53	46	47	48	44	41	-4,4%	-1,6%	-12,7%	1,4%	1,3%	-7,8%
RDX	48	38	38	39	39	43	37	-4,3%	-21,0%	-0,8%	1,8%	0,2%	11,7%
RDX-MUR	7	5	6	5	4	5	5	-5,4%	-23,3%	14,2%	-14,5%	-9,3%	13,3%
Total-REDEXIS	55	43	44	43	43	48	42	-4,5%	-21,3%	1,0%	-0,4%	-0,9%	11,9%
MRG	50	45	40	48	40	32	34	-5,9%	-8,9%	-10,8%	18,1%	-16,7%	-18,9%
DICOGEXSA	9	7	3	4	5	5	4	-10,5%	-23,1%	-49,1%	10,4%	29,5%	7,3%
DOMUS	n.d.	0	0	0	0	0	0	24,7%	n.d.	22,6%	71,8%	33,1%	0,7%
GRC	2	2	1	2	4	3	3	4,2%	-5,4%	-45,9%	48,2%	92,5%	-14,0%
Total	695	602	550	533	522	485	456	-6,8%	-13,3%	-8,7%	-3,0%	-2,0%	-7,1%

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

En el **Gráfico 15** se muestra la evolución de los gastos de explotación ajustados por empresa. En general, se observa una reducción anual de su importe.

Gráfico 15. Gastos de explotación ajustados (millones €)



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

Cuarto. Beneficio neto

En la Tabla 14 se muestra el beneficio neto o resultado del ejercicio por distribuidora. En general, este es positivo, es decir, la empresa obtiene un beneficio. Sin embargo, DOMUS y GRC presentan pérdidas durante el periodo,

si bien GRC ha presentado un resultado positivo en el último ejercicio. MRG presentó un resultado negativo en 2023 y muy bajo en 2024; RDX en 2024 también presenta un resultado negativo⁶. El resultado neto contable de RDX y MRG, al igual que el de NOR-NED, está fuertemente afectado por la amortización de los activos intangibles y materiales que se han comentado anteriormente. La amortización es un gasto contable que no supone ninguna salida de caja y que, además, no tienen relación con la actividad regulada que realizan las empresas. Por lo tanto, los bajos resultados del ejercicio de MRG, RDX y NOR-NED deben interpretarse a la luz de dichas circunstancias. A nivel agregado, el resultado neto del ejercicio ha pasado de 492 M€ en 2018 a 356 M€ en 2024, disminuyendo anualmente en promedio un -5,3%. En 2024 el valor agregado del beneficio neto ha disminuido un 15,2% respecto a 2023.

Tabla 14. Resultado neto del ejercicio (millones €, y CAGR (%))

EMPRESA								CAGR	Tasa de variación					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		2019/18	2020/19	2021/20	2022/21	2023/22	2024/23
NDG-CAT	163	224	208	200	185	164	162	0,0%	37,3%	-6,9%	-3,9%	-7,7%	-11,4%	-0,8%
NDG-MAD	60	82	79	79	71	77	75	3,8%	35,5%	-3,6%	0,1%	-9,8%	8,0%	-2,0%
NDG-CEG	45	48	44	46	36	29	26	-8,8%	6,3%	-8,7%	4,7%	-20,6%	-19,0%	-12,0%
NDG-CYL	37	35	30	34	24	36	33	-1,7%	-3,6%	-15,1%	12,4%	-29,9%	49,9%	-6,3%
NDG-AND	14	16	15	17	15	13	11	-3,8%	17,8%	-5,8%	13,1%	-9,9%	-17,2%	-15,3%
NDG-CLM	18	16	14	16	5	15	13	-4,6%	-7,3%	-13,4%	14,0%	-66,0%	171,7%	-10,9%
NDG-GAL	7	8	7	6	1	9	5	-4,2%	20,9%	-16,9%	-3,9%	-78,2%	532,6%	-42,0%
NDG-NAV	18	15	17	17	18	19	18	-0,3%	-15,7%	8,0%	4,5%	4,8%	6,2%	-7,3%
NDG-RIO	6	7	7	7	7	7	7	2,6%	4,3%	3,3%	9,1%	-9,1%	0,6%	8,4%
NDG	551	359	416	356	432	273	353	-7,2%	-34,8%	15,6%	-14,4%	21,4%	-36,9%	29,2%
NDG-ARA	2	2	2	4	3	3	2	-3,2%	-17,1%	20,1%	57,4%	-26,9%	9,3%	-34,4%
Total-NDG	409	434	415	379	353	381	334	-3,3%	6,0%	-4,2%	-8,7%	-6,8%	7,7%	-12,2%
NOR-DIS	81	35	17	25	25	31	22	-19,7%	-57,3%	-50,1%	43,8%	-0,6%	24,4%	-29,5%
NOR-NED	3	3	4	4	-0,5	4	2	-7,4%	-26,0%	51,3%	-2,8%	-112,7%	915,0%	-44,0%
NOR-TOL	0	0	0	0	0	0	0	-5,8%	-10,0%	6,1%	-18,5%	-4,5%	-11,7%	6,4%
Total-NOR	85	38	22	29	25	35	24	-19,0%	-55,9%	-42,8%	34,6%	-15,1%	42,1%	-30,9%
RDX	1	45	-18	11	4	1	-15	n.d	4066,6%	-139,1%	161,3%	-58,8%	-84,7%	-2311,4%
RDX-MUR	0	2	1	2	2	3	2	30,1%	391,9%	-43,4%	97,7%	-4,3%	23,8%	-25,5%
Total-REDEXIS	2	47	-16	13	7	4	-13	n.d	2995,8%	-134,6%	180,9%	-48,7%	-47,2%	-460,6%
MRG	-9	4	4	12	31	-3	2	n.d	143,3%	-0,4%	196,0%	152,4%	-111,1%	154,9%
DICOGEXSA	6	6	7	7	7	4	8	6,3%	3,7%	15,0%	4,9%	-4,0%	-34,6%	83,9%
DOMUS	n.d.	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	24,6%	n.d.	6,5%	8,5%	-53,8%	-74,3%	-30,7%
GRC	0	-0,1	-0,2	-0,3	-0,3	-0,03	1	42,8%	-236,1%	-57,8%	-12,1%	3,8%	89,2%	3485,2%
Total	492	528	431	440	422	420	356	-5,3%	7,4%	-18,5%	2,2%	-4,2%	-0,5%	-15,2%

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.

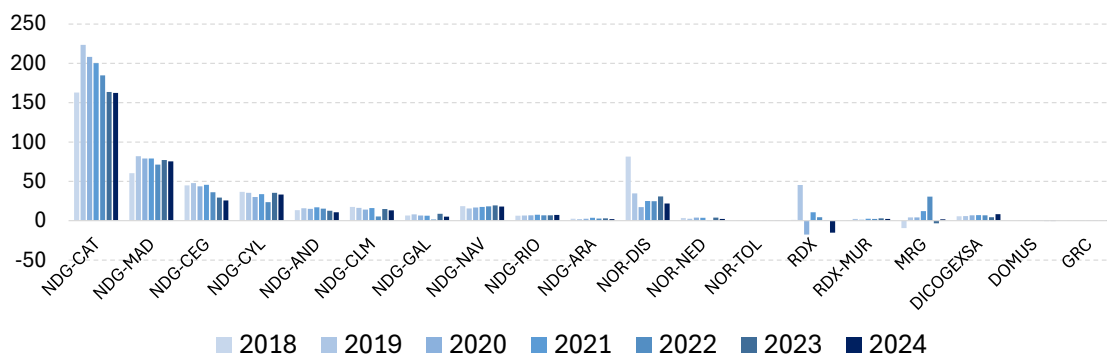
Es importante destacar también que el resultado de NDG incluye los dividendos que esta recibe de sus distribuidoras regionales participadas. La suma del resultado neto de NDG y dichas distribuidoras regionales no equivale al resultado neto consolidado que tendría el grupo NEDGIA. Por ello, se ha optado por no

⁶ Es debido a la elevada amortización y también, parcialmente, a unos gastos financieros intragrupo que en 2024 fueron más elevados que en ejercicios anteriores.

incluir los ingresos por dividendos de NDG en el agregado “*Total-NDG*” ni en el “*Total*”.

En el **Gráfico 16** se muestran los importes del resultado neto.

Gráfico 16. Resultado neto del ejercicio (millones €)

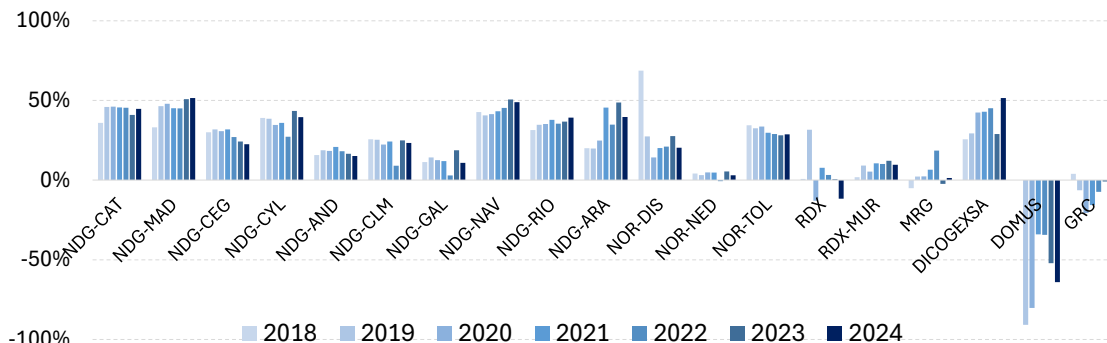


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Se excluye a NDG del gráfico ya que su importe es significativo debido a los dividendos que recibe de las distribuidoras regionales del grupo.

A continuación, se analiza qué parte del importe neto de la cifra de negocios queda como beneficio. Como se observa en el Gráfico 17, NDG-CAT, NDG-MAD, NDG-NAV y DICOGEXSA son las que presentan porcentajes superiores (en todas ellas, superior al 45% en 2024). En el caso contrario están DOMUS y GRC, con resultados netos negativos (salvo para el ejercicio 2024 en el caso de GRC). Se excluye a NDG del gráfico ya que su caso es particular porque sus ingresos proceden principalmente de dividendos recibidos de sus participadas.

Gráfico 17. Resultado neto del ejercicio sobre importe neto de la cifra de negocios (%)

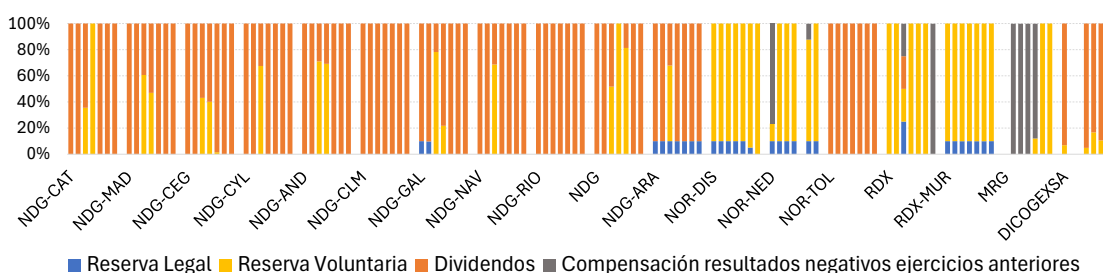


Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

Adicionalmente, es interesante analizar cómo distribuye cada empresa el beneficio neto del ejercicio. Este 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 18, hay distribuidoras de gas que reparten el 100% de sus beneficios como dividendos a sus accionistas: NDG-CLM, NDG-RIO y NOR-TOL lo han hecho durante todos los ejercicios analizados y el resto de distribuidoras del grupo NDG lo han hecho a partir de 2022. NDG lo ha hecho a partir de 2023. Por otro lado, una parte significativa del beneficio se guarda como reservas voluntarias en el caso de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y RDX-MUR y de MRG a partir de 2022 (hasta esa fecha se destinó a compensar los resultados negativos de ejercicios anteriores). No obstante, aunque el beneficio neto se destina formalmente a reservas voluntarias, posteriormente se reparten en varios ejercicios dividendos a los accionistas con cargo a reservas voluntarias, en muchas ocasiones de una cuantía mayor a la del resultado del ejercicio: RDX ha repartido dividendos en 2024 con cargo a reservas, a pesar de un resultado neto del ejercicio negativo. MRG también ha repartido dividendos en 2023 con cargo a “otras aportaciones de socios”, a pesar del resultado neto negativo, y con cargo a “otras aportaciones de socios” y a “reservas” en 2024. NOR-DIS y NOR-NED han repartido dividendos en 2023 y 2024 con cargo a la prima de emisión.

Gráfico 18. Reparto del beneficio neto del ejercicio (%)



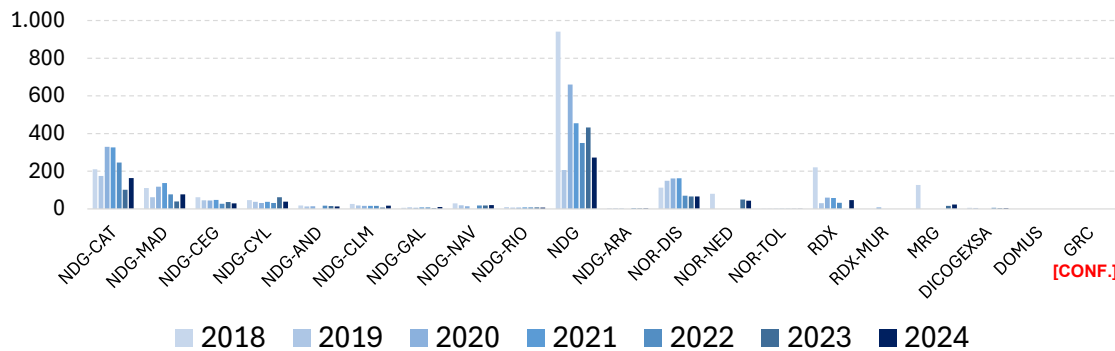
Nota: Se muestran los datos para los distintos años, siendo cada año una barra: 2018 es la primera barra para cada distribuidora y 2024 la última. Se han eliminado DOMUS y GRC por no disponerse de datos. Para MRG no hay datos de 2018 y para DICOEXSA no hay datos de 2019 ni de 2020.

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

Si se observa el importe de los dividendos repartidos del Gráfico 19, 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%).

Gráfico 19. Dividendos repartidos (millones €)



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

IV. FLUJO LIBRE DE CAJA

En la **Tabla 15** se muestra el flujo libre de caja (*free cash flow*) de cada distribuidora de gas de la que se dispone del estado de flujos de efectivo⁷. El flujo libre de caja se calcula como la suma del flujo de efectivo de las actividades de explotación y del 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.

En 2023 y 2024 únicamente presenta un flujo libre de caja negativo DOMUS (2023 y 2024).

⁷ Las sociedades que pueden elaborar cuentas anuales abreviadas no tienen obligación de presentar el estado de flujos de efectivo. Las distribuidoras de gas que presentan cuentas anuales abreviadas son: GRC en todos los ejercicios y DOMUS (ejercicios 2021 - 2024). No obstante, desde 2022, DOMUS presenta su Estado de Flujos de Efectivo, donde también se incluye información sobre el ejercicio anterior.

Tabla 15. Flujos libres de caja (millones €)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
NDG-CAT	306	176	356	288	337	184	187
NDG-MAD	160	61	117	135	115	84	49
NDG-CEG	60	43	44	45	176	53	56
NDG-CYL	45	35	31	36	89	40	25
NDG-AND	13	20	13	-1	112	17	32
NDG-CLM	12	25	25	15	67	26	17
NDG-GAL	5	10	6	7	80	20	13
NDG-NAV	29	18	13	-1	70	15	19
NDG-RIO	4	11	6	8	20	6	6
NDG	941	201	660	454	616	249	381
NDG-ARA	2	2	1	-1	38	0	3
Total-NDG	1.578	601	1.271	983	1.720	695	788
NOR-DIS	102	188	109	77	39	82	100
NOR-NED	112	46	57	35	-8	49	40
NOR-TOL	0	0	0	1	0	0	0
Total-NOR	214	234	166	113	32	131	141
RDX	-29	-25	12	2	2	2	34
RDX-MUR	-4	1	13	4	-2	7	9
Total-REDEXIS	-34	-24	25	6	0	9	43
MRG	73	39	-58	-15	10	77	70
DICOGEXSA	12	7	16	9	11	7	15
DOMUS	n.d.	-1	0	-2	-1	-1	-2
Total	1.843	856	1.419	1.094	1.772	919	1.055

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

V. INFORMACIÓN DE LOS RATIOS POR EMPRESA

Primero. Los ratios de rentabilidad

A continuación se calculan los principales ratios de rentabilidad.

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 la **Tabla 16** y en el **Gráfico 20** se observa que las distribuidoras de gas con mayor ROI son NDG-MAD, NDG-CAT, NDG-CYL, NDG, NOR-TOL y, en 2024,

GRC (debido a un aumento significativo de su resultado neto de explotación). Por el contrario, DOMUS presenta un ROI negativo y GRC hasta 2023 también, debido en ambos casos, a que su resultado neto de explotación fue negativo. El ROI reducido de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y MRG se debe a los importes registrados como intangible e inmovilizado material, que incrementan el valor del activo total, y a la amortización de dichos importes, que reduce el resultado neto de explotación. Si se exceptúan los valores de DOMUS y GRC por ser atípicos, el valor promedio del ROI es del 11,3% en 2024.

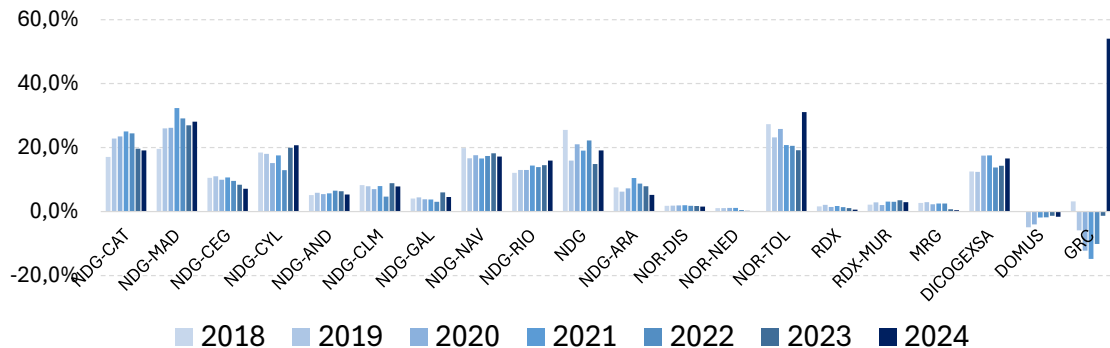
Tabla 16. ROI (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
NDG-CAT	17,1%	22,9%	23,5%	25,1%	24,5%	19,7%	19,1%
NDG-MAD	19,6%	26,0%	26,2%	32,4%	29,1%	27,0%	28,1%
NDG-CEG	10,5%	11,0%	10,0%	10,7%	9,6%	8,4%	7,1%
NDG-CYL	18,5%	18,1%	15,2%	17,6%	12,9%	20,0%	20,7%
NDG-AND	5,2%	5,9%	5,5%	5,7%	6,6%	6,4%	5,4%
NDG-CLM	8,3%	7,9%	7,1%	8,0%	4,7%	8,9%	7,9%
NDG-GAL	4,1%	4,5%	3,9%	3,8%	3,1%	6,0%	4,6%
NDG-NAV	19,8%	16,7%	17,6%	16,6%	17,4%	18,2%	17,2%
NDG-RIO	12,1%	13,0%	13,0%	14,4%	13,9%	14,5%	15,9%
NDG	25,5%	15,9%	21,0%	19,1%	22,2%	14,9%	19,1%
NDG-ARA	7,6%	6,2%	7,3%	10,5%	8,8%	7,9%	5,2%
Promedio-NDG	13,5%	13,5%	13,6%	14,9%	13,9%	13,8%	13,7%
NOR-DIS	1,8%	1,9%	1,9%	2,0%	1,8%	1,7%	1,6%
NOR-NED	1,1%	1,1%	1,2%	1,1%	0,5%	0,2%	0,1%
NOR-TOL	27,3%	23,2%	25,8%	20,8%	20,5%	19,2%	31,1%
Promedio-NOR	10,1%	8,7%	9,6%	8,0%	7,6%	7,1%	10,9%
RDX	1,7%	2,1%	1,4%	1,8%	1,4%	1,1%	0,6%
RDX-MUR	2,2%	2,9%	2,1%	3,2%	3,1%	3,6%	2,9%
Promedio-REDEXIS	1,9%	2,5%	1,8%	2,5%	2,2%	2,3%	1,8%
MRG	2,7%	2,9%	2,3%	2,5%	2,5%	0,7%	0,4%
DICOGEXSA	12,6%	12,4%	17,5%	17,6%	13,8%	14,3%	16,6%
DOMUS	n.d.	-4,9%	-4,0%	-1,9%	-1,8%	-1,3%	-1,6%
GRC	3,2%	-5,9%	-12,2%	-14,8%	-10,1%	-1,3%	54,1%
Promedio total	10,6%	10,8%	11,2%	11,8%	10,9%	10,7%	11,3%

Nota: El promedio total se ha calculado sin tener en cuenta los valores negativos o atípicos (valor de GRC en 2024).

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

Gráfico 20. 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 empresa para sus propietarios, es decir, expresa la rentabilidad respecto de los recursos propios aportados por los accionistas.

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

RDX ha presentado un ROE negativo en 2024, a diferencia de los ejercicios anteriores. Considerando las distribuidoras con ROE positivo, exceptuando también el valor de GRC por ser atípico, el valor promedio del ROE es del 16% en 2024.

Tabla 17. ROE (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
NDG-CAT	15,2%	20,0%	21,0%	23,2%	23,2%	19,1%	18,9%
NDG-MAD	18,5%	23,8%	26,0%	32,2%	30,0%	28,0%	27,7%
NDG-CEG	25,2%	26,7%	24,8%	26,4%	20,1%	17,1%	15,5%
NDG-CYL	24,5%	24,0%	20,6%	23,6%	17,4%	32,4%	32,0%
NDG-AND	13,3%	15,5%	14,8%	14,5%	13,4%	11,5%	10,0%
NDG-CLM	20,7%	19,9%	17,8%	20,4%	8,2%	20,1%	18,9%
NDG-GAL	8,4%	10,3%	8,6%	8,5%	2,0%	12,0%	7,5%
NDG-NAV	32,2%	29,1%	29,9%	23,8%	24,6%	25,9%	24,6%
NDG-RIO	27,8%	28,9%	28,8%	31,4%	30,0%	32,2%	33,5%
NDG	30,1%	18,1%	23,9%	21,7%	25,0%	17,4%	21,4%
NDG-ARA	15,3%	13,0%	14,5%	18,1%	13,7%	14,6%	9,9%
Promedio-NDG	21,0%	20,8%	21,0%	22,2%	18,9%	20,9%	20,0%
NOR-DIS	7,3%	2,9%	1,6%	2,7%	2,8%	3,6%	2,7%
NOR-NED	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%	0,0%	0,4%	0,2%
NOR-TOL	23,3%	21,4%	22,5%	19,1%	18,4%	16,6%	28,2%
Promedio-NOR	10,4%	8,2%	8,2%	7,4%	7,1%	6,9%	10,4%
RDX	0,2%	8,0%	-3,6%	2,5%	1,1%	0,2%	-4,2%
RDX-MUR	0,5%	2,4%	1,5%	2,9%	2,7%	3,3%	2,4%
Promedio-REDEXIS	0,4%	5,2%	-1,1%	2,7%	1,9%	1,7%	-0,9%
MRG	-9,8%	3,7%	3,6%	9,6%	7,9%	-0,9%	0,3%
DICOGEXSA	12,8%	13,1%	18,7%	16,6%	15,9%	10,7%	17,8%
DOMUS	n.d.	-16,1%	-17,8%	-20,0%	-48,3%	-249,2%	-15,4%
GRC	5,4%	-7,9%	-14,1%	-18,8%	-22,1%	-2,5%	45,3%
Promedio total	15,6%	15,6%	16,4%	16,5%	15,1%	15,6%	16,0%

Nota: El promedio total se ha calculado sin tener en cuenta los valores negativos o atípicos (valor de GRC en 2024).

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

Gráfico 21 la Tabla 17 y en el Gráfico 21 se muestra la evolución del ROE. Las distribuidoras de gas con mayor ROE son NDG-RIO, NDG-CYL, NDG-MAD, NDG-NAV, NDG, NOR-TOL y, excepcionalmente en 2024, GRC. La distribuidora DOMUS presenta resultados negativos consecuencia de un resultado neto del ejercicio negativo en todos los ejercicios y GRC en todos los ejercicios salvo 2024. El ROE de NOR-DIS, NOR-NED, RDX y MRG está afectado por el efecto de elevadas amortizaciones, dando un valor significativamente bajo, llegando a ser incluso algún año negativo para alguna empresa. RDX ha presentado un ROE negativo en 2024, a diferencia de los ejercicios anteriores. Considerando las distribuidoras con ROE positivo, exceptuando también el valor de GRC por ser atípico, el valor promedio del ROE es del 16% en 2024.

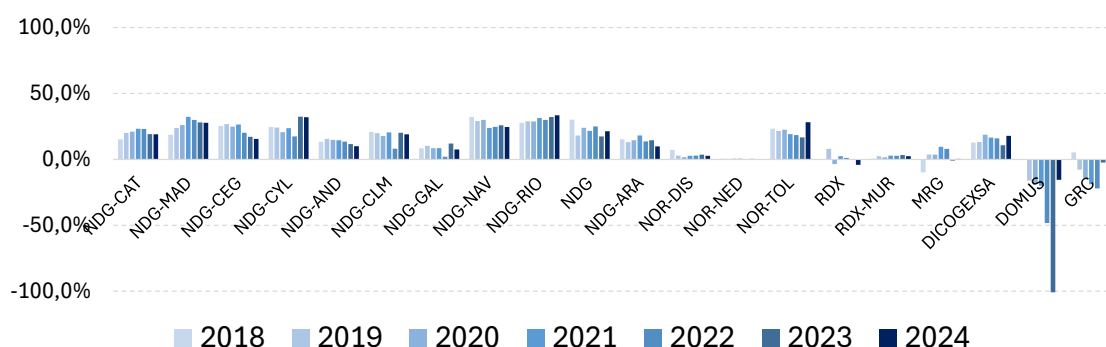
Tabla 17. ROE (%)

EMPRESA	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
NDG-CAT	15,2%	20,0%	21,0%	23,2%	23,2%	19,1%	18,9%
NDG-MAD	18,5%	23,8%	26,0%	32,2%	30,0%	28,0%	27,7%
NDG-CEG	25,2%	26,7%	24,8%	26,4%	20,1%	17,1%	15,5%
NDG-CYL	24,5%	24,0%	20,6%	23,6%	17,4%	32,4%	32,0%
NDG-AND	13,3%	15,5%	14,8%	14,5%	13,4%	11,5%	10,0%
NDG-CLM	20,7%	19,9%	17,8%	20,4%	8,2%	20,1%	18,9%
NDG-GAL	8,4%	10,3%	8,6%	8,5%	2,0%	12,0%	7,5%
NDG-NAV	32,2%	29,1%	29,9%	23,8%	24,6%	25,9%	24,6%
NDG-RIO	27,8%	28,9%	28,8%	31,4%	30,0%	32,2%	33,5%
NDG	30,1%	18,1%	23,9%	21,7%	25,0%	17,4%	21,4%
NDG-ARA	15,3%	13,0%	14,5%	18,1%	13,7%	14,6%	9,9%
Promedio-NDG	21,0%	20,8%	21,0%	22,2%	18,9%	20,9%	20,0%
NOR-DIS	7,3%	2,9%	1,6%	2,7%	2,8%	3,6%	2,7%
NOR-NED	0,5%	0,4%	0,6%	0,6%	0,0%	0,4%	0,2%
NOR-TOL	23,3%	21,4%	22,5%	19,1%	18,4%	16,6%	28,2%
Promedio-NOR	10,4%	8,2%	8,2%	7,4%	7,1%	6,9%	10,4%
RDX	0,2%	8,0%	-3,6%	2,5%	1,1%	0,2%	-4,2%
RDX-MUR	0,5%	2,4%	1,5%	2,9%	2,7%	3,3%	2,4%
Promedio-REDEXIS	0,4%	5,2%	-1,1%	2,7%	1,9%	1,7%	-0,9%
MRG	-9,8%	3,7%	3,6%	9,6%	7,9%	-0,9%	0,3%
DICOGEXSA	12,8%	13,1%	18,7%	16,6%	15,9%	10,7%	17,8%
DOMUS	n.d.	-16,1%	-17,8%	-20,0%	-48,3%	-249,2%	-15,4%
GRC	5,4%	-7,9%	-14,1%	-18,8%	-22,1%	-2,5%	45,3%
Promedio total	15,6%	15,6%	16,4%	16,5%	15,1%	15,6%	16,0%

Nota: El promedio total se ha calculado sin tener en cuenta los valores negativos o atípicos (valor de GRC en 2024).

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

Gráfico 21. ROE (%)



Nota: Dado que existe una sociedad con un valor del ratio muy bajo, se corta el eje vertical en el valor -50%, que es suficiente con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indica el valor que es inferior al -50% indicado en el gráfico para el Ratio: DOMUS: -249% en 2023.

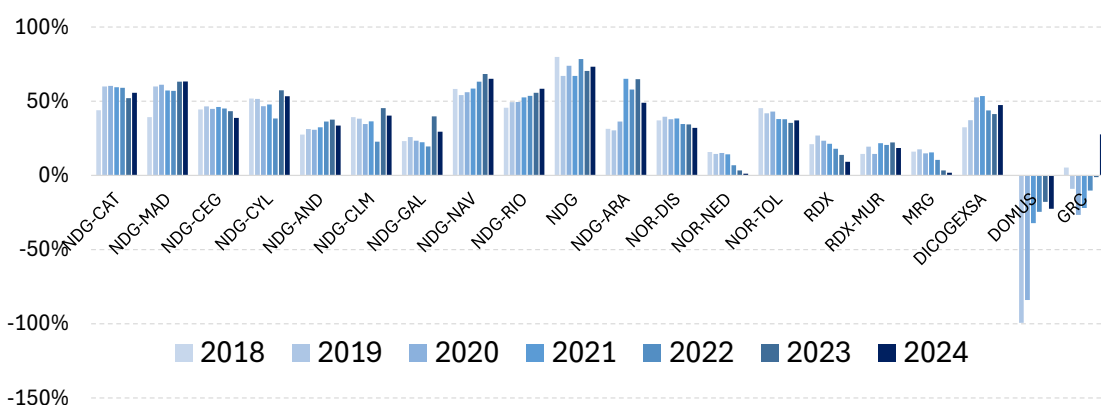
Fuente: CCAA auditadas y Circular 5/2009 de la CNMC.

B. 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.

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

Gráfico 22. Margen de explotación (%)



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

Como se observa en el **Gráfico 22**, 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, salvo en el último ejercicio para GRC.

Si se exceptúa el valor negativo de DOMUS, el margen de explotación medio de 2024 sería de un 39%. El promedio para el grupo NEDGIA sería un 49%, para el grupo NORTEGÁS sería un 23% y para el grupo REDEXIS un 14%.

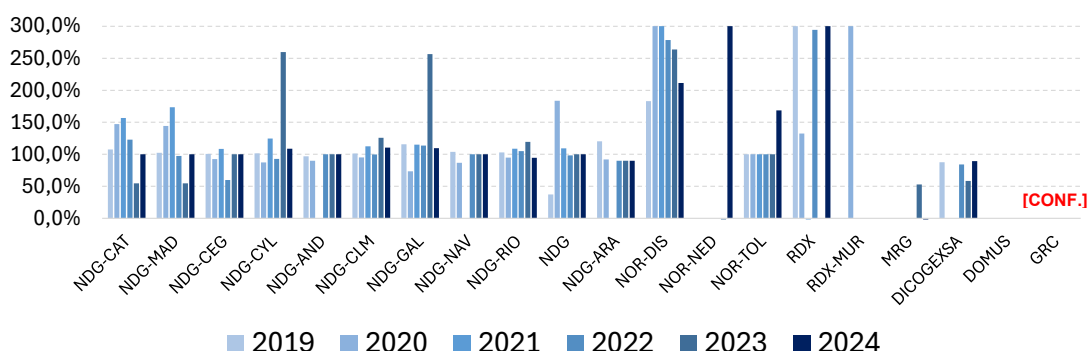
C. Ratio dividendos / resultado neto del ejercicio anterior

Este ratio muestra qué parte del resultado neto se reparte a los accionistas de la empresa, saliendo fuera de esta.

Como se observa en el **Gráfico 23**, NOR-NED y RDX son las distribuidoras de gas que más dividendos ha repartido en el ejercicio 2024 con relación al resultado neto de su ejercicio anterior. Como se ha comentado anteriormente, esto se debe al reparto de dividendos que se hizo con cargo a la prima de emisión en el caso de NOR-NED y con cargo a reservas en el caso de RDX, dando como resultado una reducción del patrimonio neto de la sociedad. Destacan también en el gráfico los valores de NOR-DIS y NOR-TOL, donde también se repartieron dividendos con cargo a la prima de emisión (NOR-DIS) y a reservas (NOR-TOL). También se repartieron dividendos con cargo a la prima de emisión durante el período analizado en NDG y en varias distribuidoras del grupo NEDGIA.

MRG no repartió dividendos entre 2018 y 2022 aunque, como se explicó en el informe INF/DE/395/23, prestó importes a su accionista único en virtud de una línea de crédito, que este repartió como dividendos. En 2023 y 2024 volvió a repartir dividendos de nuevo. Estos dividendos se repartieron con cargo a otras aportaciones de socios y a reservas.

Gráfico 23. Ratio dividendos/resultado neto del ejercicio anterior (%)



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

Nota: Dado que existen sociedades con un valor del ratio muy elevado, se corta el eje vertical en el valor 300%. A continuación, se indican los valores más altos alcanzados por las empresas que superan el valor del 300% indicado en el gráfico para el ratio: NOR-DIS 463% en 2020 y 934% en 2021; NOR-NED 1.123% en 2024; RDX 2.760% en 2019 y 6.715% en 2024; y RDX-MUR 367% en 2020. Por otro lado, algunas empresas presentan valores negativos debido a resultados netos del ejercicio negativos que tampoco se muestran en el gráfico: NOR-NED -10.487% en 2023, RDX -329% en 2021 y MRG -663% en 2023.

Segundo. Los ratios de Comunicación 1/2019

A continuación, se muestran los resultados de los cinco ratios enunciados en la Comunicación 1/2019 de la CNMC para estas empresas. 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 2021⁸, 2022⁹, 2023¹⁰, 2024¹¹, 2025¹².

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 24 se muestra el resultado del ratio 1 por distribuidora de gas. El valor máximo recomendado del ratio 1 es un 70%.

⁸ 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

⁹ 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

¹⁰ 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*.

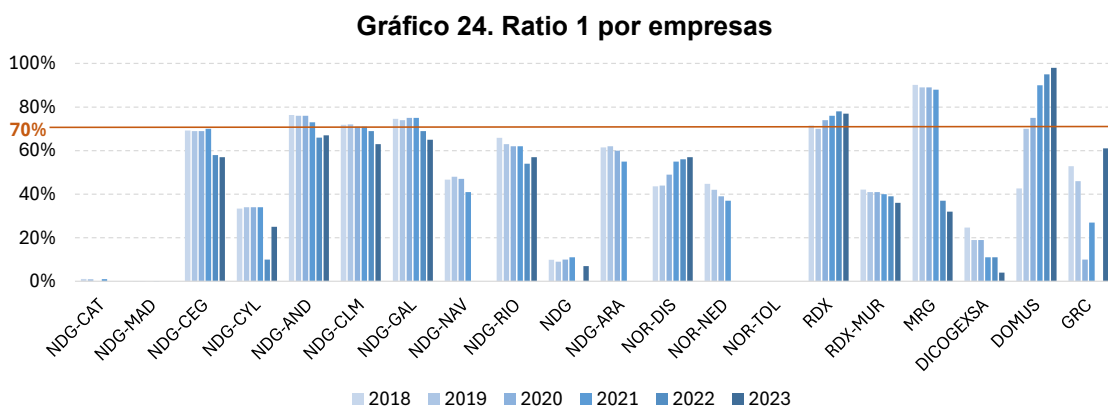
https://www.boe.es/diario_boe/txt.php?id=BOE-A-2023-6183

¹¹ 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

¹² Resolución de 28 de noviembre de 2024, de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, *por la que se establece el valor del Índice Global de Ratios de 2025 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-2024-25651



Fuente: Cálculos CNMC.

Las distribuidoras cuyo valor es superior al 50% utilizan más deuda que recursos propios para financiarse. Como puede observarse en el gráfico, RDX y DOMUS siguen siendo las distribuidoras que más se financian mediante deuda en 2023, superando el valor máximo recomendado de un 70%.

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.

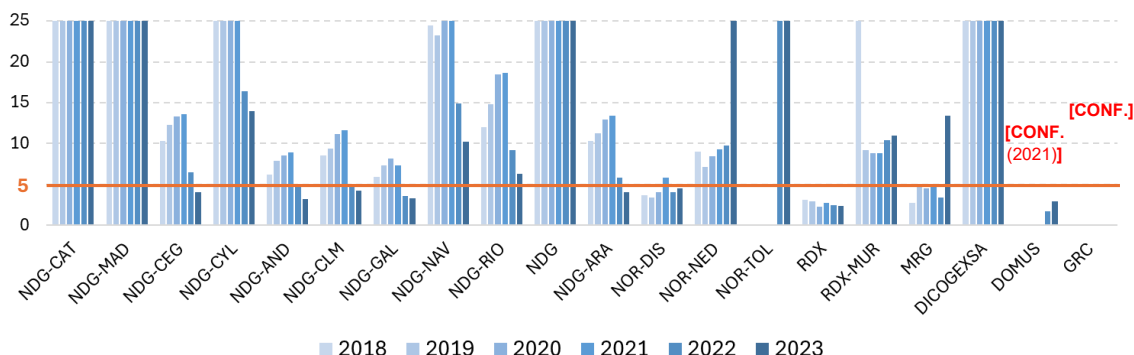
B. Ratio 2

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 25** se muestra el valor del ratio 2 por distribuidoras. El valor mínimo recomendado del ratio 2 es de 5,0.

Gráfico 25. 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 0 y en el valor 25, que es suficiente con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indica qué empresas exceden el límite de 25 indicado en el gráfico para el ratio 2: NDG-CAT en 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023; NDG-MAD en 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023; NDG-CYL en 2018, 2019, 2020, 2021; NDG-NAV en 2020, 2021; NDG en 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023; NOR-NED: en 2023; NOR-TOL en 2022 y 2023; RDX-MUR en 2018; DICOEXSA en 2018, 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023. GRC: **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**

Fuente: Cálculos CNMC.

NOR-NED, MRG y GRC han mejorado significativamente su ratio 2 en 2023. Por el contrario, algunas distribuidoras como NDG-CEG, NDG-AND, NDG-CLM y NDG-GAL y NDG-ARA han disminuido su ratio, pasando de situarse por encima del valor mínimo recomendado al principio del período analizado, a situarse por debajo. NOR-DIS, RDX y DOMUS siguen por debajo del valor mínimo en 2023.

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.

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

Gráfico 26. Ratio 3 por empresas

[INICIO CONFIDENCIAL]

[FIN CONFIDENCIAL]

Fuente: Cálculos CNMC.

El valor máximo recomendado del ratio 3 es un 70%. Como se observa en el Gráfico 26, NOR-DIS, RDX, NDG, GRC y DOMUS, son las distribuidoras con valores de ratio 3 más elevados en 2023, por encima del 70% recomendado.

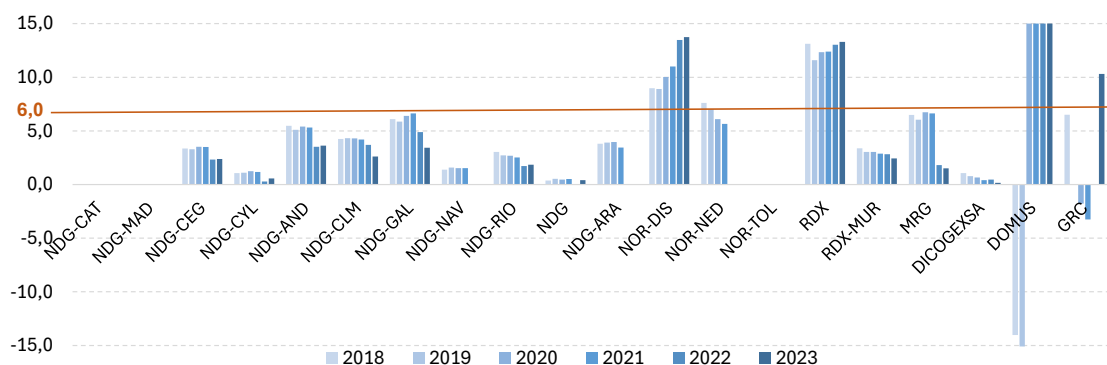
D. Ratio 4

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.

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

El valor máximo recomendado para este ratio 4 es 6. Como se observa en el **Gráfico 27**, DOMUS, NOR-DIS, RDX y GRC, son las distribuidoras que superan el valor máximo recomendado en 2023.

Gráfico 27. 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 y -15 con el objetivo de visualizar qué sociedades se sitúan dentro del valor recomendado del mismo. A continuación, se indican los valores alcanzados por las empresas que superan el valor de 15 y -15 indicado en el gráfico para el Ratio 4: DOMUS -27 en 2019, 73 en 2020, 294 en 2021, 77 en 2022 y 46 en 2023.

Fuente: Cálculos CNMC.

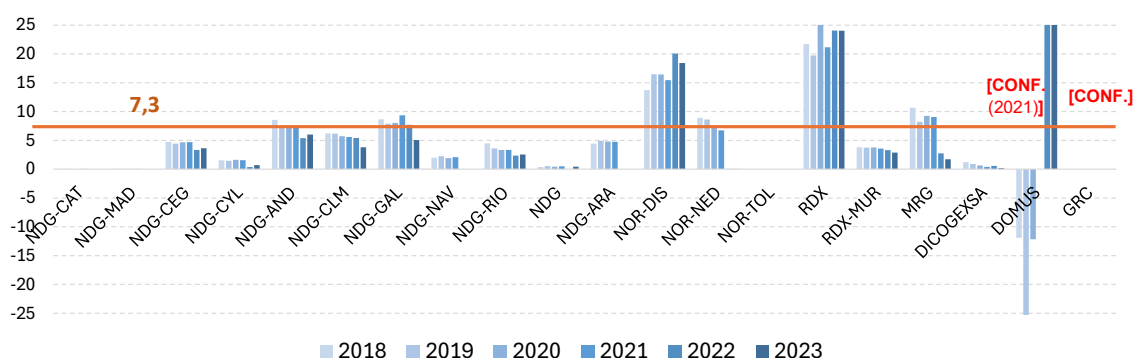
E. Ratio 5

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.

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

El valor máximo recomendado del ratio 5 es de 7,3. Como se observa en el Gráfico 28, NOR-DIS, RDX y DOMUS presentan valores del ratio 5 significativamente superiores a este valor en 2023.

Gráfico 28. 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 en 2020; DOMUS -48 en 2019, [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL], 185 en 2022; 73 en 2023; GRC [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].

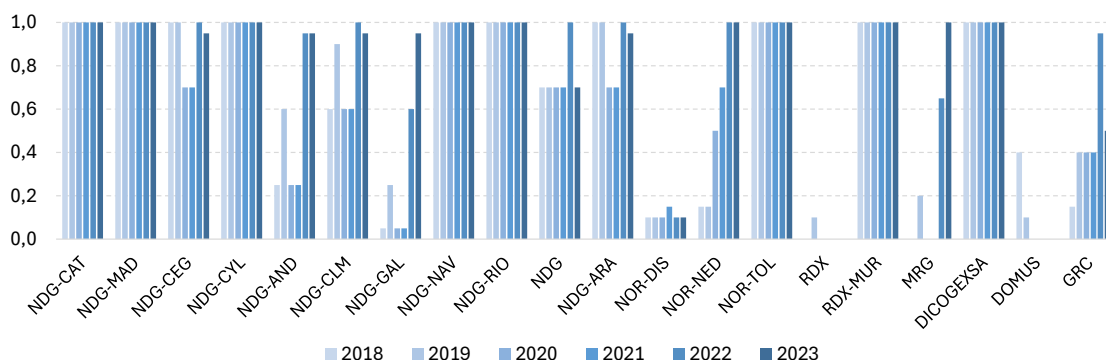
Fuente: Cálculos CNMC.

DOMUS (73), RDX (24) y NOR-DIS (18), son las distribuidoras que superan el valor máximo recomendada para el ratio 5 en 2023.

F. Índice Global de Ratios

Como se observa en el Gráfico 29, las distribuidoras mejoraron su valor del IGR durante los ejercicios 2018 a 2022, y posteriormente hubo un pequeño empeoramiento de los resultados en 2023 debido a la bajada del IGR de NDG y GRC principalmente.

Gráfico 29. Índice Global de Ratios (IGR)



Fuente: Cálculos CNMC.

En 2023 se sitúan por debajo del valor mínimo de 0,9: NDG (0,7)¹³, NOR-DIS (0,1), RDX (0), DOMUS (0) y GRC (0,5).

VI. CONCLUSIONES

A continuación, se actualizan las conclusiones “Informe de análisis económico financiero de las empresas de distribución del sector gasista del período 2018-2022”, incorporando los datos de los años 2023 y 2024.

- I. **Activo:** la tasa de crecimiento anual compuesta de 2018 a 2024 del activo agregado de las distribuidoras de gas es de un -2,1%.

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 4,4%, principalmente por la reducción del valor de las instalaciones técnicas de gas natural, cuyo ritmo de amortización ha sido superior al ritmo inversor. Cabe señalar que se está tramitando una propuesta de Orden por la que se aprueba el plan de implantación de contadores inteligentes en la red de gas natural que supondrá un incremento

¹³ Como se recoge en la resolución del Índice Global de Ratios del año 2025, aplica el supuesto al que se refiere el apartado 4 del artículo 13 de la Circular 4/2020 para las empresas Nedgia Catalunya, SA, Nedgia Aragón, SA, Nedgia, SA, Nedgia CEGÁS, SA, Nedgia Andalucía, SA, Nedgia Castilla-La Mancha, SA, Nedgia Castilla y León, SA, Nedgia Galicia, SA, Nedgia Navarra, SA, Nedgia Rioja, SA y Nedgia Madrid, SA. Por consiguiente, no aplica penalización a NDG.

significativo en la inversiones en inmovilizado material por parte de todas las distribuidoras de gas natural.

- II. **Patrimonio neto:** la tasa de crecimiento anual compuesta de 2018 a 2024 del patrimonio neto agregado de las distribuidoras de gas es de 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. **Pasivo:** el pasivo agregado de las distribuidoras de gas ha descendido anualmente de 2018 a 2024 en promedio un 3,6%.

Respecto a la estructura del pasivo, 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.

- IV. **Deuda neta:** La tasa de crecimiento anual compuesta de 2018 a 2024 de la deuda neta agregada es de -10,0%.

Al comparar la deuda neta con los activos fijos destacan NOR-DIS y RDX, por tener un volumen de deuda muy superior al valor de sus activos. Lo mismo les sucedía a NDG, NOR-NED y MRG hasta 2021, pero redujeron significativamente su deuda neta en 2022.

- V. **Resultados del ejercicio:** los resultados intermedios y el resultado neto de la cuenta de pérdidas y ganancias se reducen durante el periodo 2018-2024. La tasa de variación anual compuesta de 2018 a 2024 del importe neto de la cifra de negocios ha sido del -3,2%; la del EBITDA un -2,4%; la del resultado de explotación un -3,2% y la del beneficio neto, un -5,3%.

En 2024, salvo DOMUS y RDX, 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 2024 los presentan NDG-CAT, NDG-MAD, NDG-NAV y DICOEXSA. Una parte significativa de estos beneficios se reparten como dividendos.

Debe señalarse que, en el periodo analizado en este informe, del ajuste retributivo contemplado en la Circular 4/2020 (239 M€ para el conjunto de la

actividad), se ha aplicado un 70% en el año natural 2024¹⁴, quedando pendiente de aplicar el resto del ajuste en 2025 y 2026.

VI. **Número de empleados:** la tasa de crecimiento anual compuesta de 2018 a 2024 de la plantilla media es de un -7,4%. En 2024 la reducción de plantilla ha sido de un 4,2% respecto a 2023, debido principalmente a planes de bajas voluntarias. Estos planes han hecho aumentar los costes laborales por su importante cuantía, ya que en 2024 supusieron un 21% de los gastos de personal.

VII. **Ratios de rentabilidad:** los valores de los ratios de rentabilidad ROI y ROE varían ampliamente entre distribuidoras. En distribuidoras con valores positivos y no atípicos del ROI y ROE, sus valores promedio en 2024 son del 11% y del 16%, respectivamente.

En 2024 el margen de explotación es positivo para todas las distribuidoras excepto para DOMUS.

El ratio dividendos/resultado neto del ejercicio anterior varía significativamente entre distribuidoras, pero en general da valores elevados, siendo en algunos ejercicios superiores al 100%. En 2024 destacan particularmente los valores de NOR-DIS, NOR-NED, NOR-TOL y RDX.

VIII. **Ratios de endeudamiento:** los ratios de la Comunicación 1/2019 dan como resultado un IGR superior al 0,9 en todas las distribuidoras de gas en 2023, excepto para NDG (no conlleva penalización), NOR-DIS, RDX, DOMUS y GRC.

Notifíquese el presente informe al Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico y publíquese en la página web de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (www.cnmc.es).

¹⁴ En el año natural 2021 se aplicó el 18,75% del ajuste; 35% en 2022; y 53,75% en 2023. En 2025 se ha aplicado un 88,75% y en 2026 el 100% del ajuste retributivo.