

# Resultats primer trimestre 2018

26 d'abril de 2018

## Advertència legal

El present document és propietat de Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural Fenosa) i ha estat preparat amb caràcter merament informatiu.

El present document es proporciona als destinataris exclusivament per a la seva informació, per la qual cosa els esmentats destinataris hauran de fer la seva pròpia anàlisi sobre l'activitat, condició financera i perspectives de Gas Natural Fenosa la informació continguda no s'haurà de fer servir com a substitut d'un judici independent sobre Gas Natural Fenosa, les seves filials, el seu negoci i/o la seva condició financera.

La informació i les previsions que conté aquesta presentació no han estat verificades per cap entitat independent i per tant no es garanteix ni la seva exactitud ni la seva exhaustivitat. En aquest sentit, es convida als destinataris d'aquesta presentació a consultar la documentació pública comunicada per Gas Natural Fenosa a la Comissió Nacional del Mercat de Valors. Totes les previsions i altres afirmacions que figuren en aquesta presentació que no es refereixin a fets històrics, incloent-hi, entre altres, les relatives a la situació financera, estratègia empresarial, plans de gestió a objectius de futures operacions de Gas Natural Fenosa (incloent-hi les seves filials i participades), són simples previsions de futur. Aquestes previsions contemplen riscos coneguts i desconeguts, incerteses i altres factors que poden derivar en el fet que els resultats reals, l'actuació o assoliments de Gas Natural Fenosa, o els resultats del sector, siguin significativament diferents dels expressats. Aquestes previsions es basen en diverses hipòtesis relatives a les estratègies empresarials presents i futures de Gas Natural Fenosa i a l'entorn en el que Gas Natural Fenosa espera operar en el futur, les quals potser no es compleixin. Totes les previsions i altres manifestacions contingudes aquí es refereixen únicament a la situació existent en la data de realització d'aquesta presentació. Ni Gas Natural Fenosa ni cap de les seves filials, assessors o representants, ni cap dels seus respectius administradors, directius, empleats o agents seran responsables de cap manera per qualsevol perjudici que resulti de l'ús d'aquest document o del seu contingut, o relacionat en qualsevol altre manera amb aquesta.

La distribució d'aquest document podria estar sotmesa a restriccions en determinades jurisdiccions per la qual cosa els receptors d'aquest document o els qui finalment n'obtinguin una còpia o exemplar, hauran de conèixer aquestes restriccions i complir-les. Mitjançant l'acceptació d'aquesta document vostè accepta de quedar vinculat per les esmentades limitacions.

Aquest document no constitueix una oferta de cap tipus, ni cap part d'aquest document s'haurà de prendre com a base per a la formalització de cap contracte o acord.

# Índex

Fets destacats en el període	03 > 03
1. Magnituds principals	04 > 06
2. Anàlisi dels resultats consolidats	07 > 10
3. Balanç de situació i Fons generats	10 > 14
4. Anàlisi de resultats per activitats	15 > 29
4.1. Distribució de gas	15 > 18
4.2. Distribució d'electricitat	18 > 20
4.3. Gas	21 > 24
4.4. Electricitat	25 > 29
Fets destacats	30 > 31
Annexos. Taules de resultats	32 > 37
Compte de resultats consolidat	33 > 33
Informació econòmica per activitats	34 > 35
Balanç de situació consolidat	36 > 36
Estat de fluxos d'efectiu consolidat	37 > 37
Glossari de termes	38 > 38

## Fets destacats del període

### El benefici net en el primer trimestre de 2018 ateny els €320 milions

- El benefici net del primer trimestre de 2018 se situa en €320 milions, un 7,4% més que el mateix període de l'any anterior, i inclou la plusvàlua per la venda dels negocis a Itàlia per €168 milions així com un deteriorament de €170 milions per correccions preliminars en els valors comptables bàsicament com a conseqüència de la possible sortida o discontinuació de diversos negocis en el marc de l'optimització de la cartera de les diferents activitat i geografies.
- L'EBITDA ateny els €1.053 milions en el primer trimestre de 2018 xifra que suposa un increment del 2,7% respecte al mateix trimestre de 2017 gràcies al bon comportament dels negocis, especialment el de gas.
- L'EBITDA recurrent del primer trimestre de 2018 se situa en €1.107 milions xifra que suposa un increment del 7,8% respecte al primer trimestre de 2017 (€1.027 milions). El benefici net recurrent del primer trimestre de 2018 se situa en €324 milions, un 32,8% més que el del primer trimestre de 2017 (€244 milions).
- El gener de 2018 Gas Natural Fenosa va fer una emissió de bons a 10 anys per un import de €850 milions i cupó de l'1,5%, els recursos de la qual s'han destinat a una oferta de recompra de bons per un import de €916 milions d'obligacions amb venciments entre 2019 i 2023.
- En dates 1 i 22 de febrer de 2018, després de l'aprovació de les autoritats de competència, s'ha completat la venda de les societats de distribució i comercialització de gas a Itàlia per un preu de venda de 736 milions d'euros, generant una plusvàlua de €168 milions després d'impostos. La cessió del contracte de subministrament de gas per €30 milions, s'ha completat el 18 d'abril de 2018.
- El 19 de març de 2018 Gas Natural Fenosa, a través de la seva filial Global Power Generation, va acordar l'adquisició de dos projectes fotovoltaics solars al Brasil. El desenvolupament d'aquests projectes, situats a l'estat de Minas Gerais, suposa una inversió d'aproximadament €95 milions i una capacitat de 83 MW i s'espera que entrin en operació en el quart trimestre de 2018.
- El 19 de març de 2018, després de l'aprovació de les autoritats de competència, s'ha completat la venda d'una participació minoritària del 20% a la companyia Holding de Negocios de Gas, S.A., que posseeix els actius de xarxes de gas a Espanya, a un consorci d'inversors en infraestructures a llarg termini format per Allianz Capital Partners i Canada Pension Plan Investment Board per €1.500 milions, generant un increment de reserves d'aproximadament 1.000 milions d'euros.
- El 31 de març de 2018 la ràtio d'endeutament se situa en el 39,5%, inferior al de 2017 que se situava en el 44,4%, i la ràtio Deute financer net/EBITDA en 3,3 vegades.
- La proposta de distribució de Resultats de l'exercici 2017 que el Consell d'Administració elevarà a la Junta General Ordinària d'Accionistes per a la seva aprovació suposa destinar €1.001 milions a dividends, el mateix que l'any anterior, en línia amb la política de dividends per al període 2016-2018 aprovada el març de 2017. El dividend a compte de €0,330 per acció fou pagat íntegrament en efectiu el 27 de setembre de 2017 i el pagament del dividend complementari de €0,670 per acció també serà realitzat en efectiu en el mes de juliol de 2018, fet que suposarà un *pay out* del 73,6%.
- El 6 de febrer de 2018 el Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa va nomenar President Executiu el Sr. Francisco Reynés Massanet, havent renunciat el Sr. Rafael Villaseca Marco al seu càrrec de Conseller Delegat de la companyia. Així mateix, el Sr. Isidro Fainé Casas va renunciar al seu càrrec de Conseller i fou nomenat President d'Honor de Gas Natural Fenosa.
- El 22 de febrer de 2018 Repsol va assolir un acord amb Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., una societat controlada per fons assessorats per CVC, per a la venda de la seva participació del 20,072% del capital social de Gas Natural SDG, S.A.

# 1. Magnituds principals

## 1.1. Principals magnituds econòmiques

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	6.406	6.089	5,2
EBITDA	1.053	1.025	2,7
Resultat d'explotació	428	587	-27,1
Resultat net	320	298	7,4
Fluxos d'efectiu activitats explotació			
	1.000	1.000	-
Nombre mitjà d'accions (en milions)	19,39	20,54	-5,6
Cotització el 31/03 (€)	19.403	20.554	-5,6
Capitalització borsària el 31/03			
	0,32	0,30	7,4
Benefici per acció (€)			
	-1.717	321	-
Inversions, netes	19.942	19.329	3,2
Patrimoni net	15.926	15.512	2,7
Patrimoni net atribuït	13.031	15.464	-15,7

\* D'acord amb NIC 33 "Guany per acció", mitjana ponderada d'accions en circulació calculat tenint en compte el nombre mitjà ponderat d'accions pròpies al llarg del període (1.000.326.100 mitjana ponderada primer trimestre 2018 i 1.000.412.927 primer trimestre de 2017).

## 1.2. Ràtios

		1T18	1T17
Endeutament	%	39,5	44,4
EBITDA/ Cost deute financer net	vegades	7,6	6,4
Deute financer net/EBITDA	vegades	3,3	3,2
PER	vegades	14,0	15,6
EV/EBITDA	vegades	8,2	7,5

### 1.3. Principals magnituds operatives

#### Activitat de Distribució

	1T18	1T17	%
<b>Distribució gas (GWh)</b>	<b>115.381</b>	<b>112.220</b>	<b>5,6</b>
Espanya	58.753	56.658	3,7
ATX <sup>1</sup>	58.753	56.658	3,7
Amèrica Llatina:	56.628	55.562	1,9
Vendes de gas de tarifa	27.680	28.573	-3,1
ATX	28.948	26.989	7,3
<b>Distribució Electricitat (GWh)</b>	<b>13.937</b>	<b>13.875</b>	<b>0,4</b>
Espanya	8.192	8.195	-
ATX	8.192	8.195	-
Amèrica Llatina	5.745	5.680	1,1
Vendes Electricitat de tarifa	5.007	5.302	-5,6
ATX	738	378	95,2
<b>Transmissió d'electricitat (GWh)</b>	<b>3.891</b>	<b>3.875</b>	<b>0,4</b>
Amèrica Llatina	3.891	3.875	0,4
<b>Punts de subministrament de gas, en milers (el 31/03)</b>	<b>10.544</b>	<b>10.274</b>	<b>2,6</b>
Espanya	5.382	5.318	1,2
Amèrica Llatina	5.162	4.956	4,2
<b>Punts de subministrament de Distribució Electricitat, en milers (el 31/03)</b>	<b>7.481</b>	<b>7.357</b>	<b>1,7</b>
Espanya	3.726	3.707	0,5
Amèrica Llatina (*)	3.755	3.650	2,9
<b>TIEPI a Espanya (minuts)<sup>2</sup></b>	<b>15</b>	<b>57</b>	<b>-73,7</b>

#### Activitat de Gas

	1T18	1T17	%
<b>Comercialització majorista (GWh)</b>	<b>99.979</b>	<b>85.428</b>	<b>17,0</b>
Espanya	38.036	40.436	-5,9
Resta vendes de gas	20.970	17.155	22,2
GNL Internacional	40.973	27.837	47,2
<b>Comercialització minorista (GWh)</b>	<b>13.523</b>	<b>12.489</b>	<b>8,3</b>
<b>Transport de gas-EMPL<sup>3</sup> (GWh)</b>	<b>36.081</b>	<b>28.713</b>	<b>25,7</b>

<sup>1</sup> Accés Tercers a la Xarxa (energia distribuïda). Inclou els serveis d'ATX en transport secundari.

<sup>2</sup> Temps d'Interrupció Equivalent de la Potència Instal·lada.

<sup>3</sup> Gasoducte Europa-Magreb.

## Activitat d'Electricitat

	1T18	1T17	%
<b>Energia elèctrica produïda (GWh)</b>	<b>11.931</b>	<b>11.498</b>	<b>3,8</b>
Espanya	7.197	7.275	-1,1
Generació	6.327	6.544	-3,3
Hidràulica	1.277	465	-
Nuclear	1.231	1.225	0,5
Carbó	804	1.669	-51,8
Cicles combinats	3.015	3.185	-5,3
Renovable i cogeneració	870	731	19,0
Global Power Generation	4.734	4.223	12,1
Mèxic (CC)	4.179	3.691	13,2
Mèxic (eòlica)	238	223	6,7
Brasil (solar)	30	-	-
Costa Rica (hidràulica)	57	79	-27,8
Panamà (hidràulica)	19	18	5,6
República Dominicana (fuel)	211	212	-0,5
<b>Capacitat de generació elèctrica (MW)</b>	<b>15.528</b>	<b>15.306</b>	<b>1,5</b>
Espanya	12.716	12.716	-
Generació	11.569	11.569	-
Hidràulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbó	2.010	2.010	-
Cicles combinats	7.001	7.001	-
Renovable i cogeneració	1.147	1.147	-
Global Power Generation	2.812	2.590	8,6
Mèxic (CC)	2.189	2.035	7,6
Mèxic (eòlica)	234	234	-
Brasil (solar)	68	-	-
Costa Rica (hidràulica)	101	101	-
Panamà (hidràulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-

## 2. Anàlisi dels resultats consolidats

Les xifres més destacables del compte de pèrdues i guanys són les següents:

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negociis	6.406	6.089	5,2
EBITDA	1.053	1.025	2,7
Amortitzacions, provisions i pèrdues per deteriorament	-625	-438	42,7
Benefici d'exploració	428	587	-27,1
Resultat financer	-160	-177	-9,6
Resultat mètode de participació	15	-	-
Impost sobre beneficis	-97	-90	7,8
Resultat operacions interrompudes	188	46	-
Participacions no dominants	-54	-68	-20,6
Resultat net	320	298	7,4

L'1 de gener de 2018 ha entrat en vigor la NIIF 9 "Instruments financers", que afecta principalment al tractament de les operacions de modificació de passius financers i a l'aplicació d'un nou model de deteriorament d'actius financers basat en la pèrdua creditícia esperada, i la NIIF 15 "Ingressos d'activitats ordinàries", que afecta el registre dels costos directament relacionats amb l'obtenció de contractes amb clients. La seva aplicació ha tingut un impacte poc significatiu (disminució del patrimoni net l'1 de gener de 2018 de €17 milions). El detall dels impactes l'1 de gener de 2018 figura a la Nota 3.2 dels comptes anuals consolidats de l'exercici 2017. En el primer trimestre de 2018 ha suposat la capitalització en actiu intangible de costos per a l'obtenció de contractes de clients per €11 milions i un increment per l'amortització d'aquest actiu intangible de €8 milions.

### 2.1. Canvis en el perímetre de consolidació i altres transaccions significatives

#### Exercici 2018

En dates 1 i 22 de febrer de 2018, després de l'aprovació de les autoritats de competència, s'ha completat respectivament amb 2i Rete Gas i Edison la venda de les societats de distribució i comercialització de gas a Itàlia per un preu de venda de €736 milions en el seu conjunt, generant una plusvàlua de €168 milions després d'impostos en l'epígraf "Resultat operacions interrompudes". La cessió del contracte de subministrament de gas a llarg termini garantit d'11 TWh/any per un import de €30 milions, dels quals €20 milions es pagaran el 2021 després de l'inici esperat de les operacions del Trans Adriatic Pipeline (TAP), s'ha completat el 18 d'abril de 2018.

El 19 de març de 2018 Gas Natural Fenosa, a través de la seva filial Global Power Generation, va acordar l'adquisició de dos projectes fotovoltaics solars al Brasil a Canadian Solar Inc., sotmesa a determinades condicions precedents, incloent-hi l'aprovació de les autoritats de competència brasileres. El desenvolupament d'aquests projectes, situats a l'estat de Minas Gerais (Guimaranía I i Guimaranía II), suposa una inversió d'aproximadament €95 milions i una capacitat de 83 MW i s'espera que entrin en operació en el quart trimestre de 2018.

El 19 de març de 2018, després de l'aprovació de les autoritats de competència, s'ha completat la venda d'una participació minoritària del 20% a la companyia Holding de Negocios de Gas, S.A., que posseeix els actius de xarxes de gas a Espanya, a un consorci d'inversors en infraestructures a llarg termini format per Allianz Capital Partners i Canada Pension Plan Investment Board per €1.500 milions. Segons els termes de l'acord assolit, Gas Natural Fenosa manté el control de Holding de Negocios de Gas, S.A. pel que comptablement es tracta d'una transacció patrimonial generant un increment de reserves d'aproximadament €1.000 milions.



## Exercici 2017

En l'exercici 2017 es van tenir en compte els negocis següents com a actius mantinguts per a la venda, reclassificant els saldos comptables a l'epígraf d'"Actius no corrents mantinguts per a la venda" i "Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda":

- > Distribució i comercialització de gas a Itàlia, des del 13 d'octubre de 2017.
- > Distribució de gas a Colòmbia, des del 17 de novembre de 2017.
- > Distribució elèctrica a Moldàvia, des del 31 de desembre de 2017.
- > Generació elèctrica a Kenia, des del 31 de desembre de 2017.

Adicionalment tots aquests negocis es consideraren operacions interrompudes i es van reclassificar tots els ingressos i despeses dels exercicis 2017 i 2016 a l'epígraf "Resultats operacions interrompudes".

## 2.2. Anàlisi de resultats

### 2.2.1. Import net de la xifra de negocis

L'import net de la xifra de negocis fins al 31 de març de 2018 assoleix els €6.406 milions i registra un augment del 5,2% respecte al mateix període de l'any anterior, gràcies bàsicament a l'increment dels volums i preus de venda de l'activitat de gas en comparació amb els del mateix període de l'any anterior.

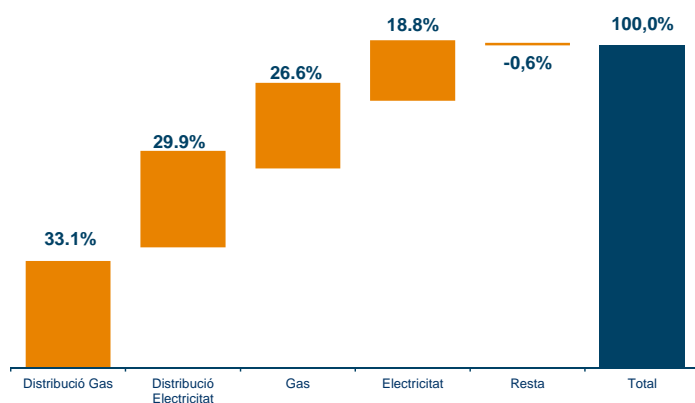
### 2.2.2. EBITDA i Benefici d'explotació

L'EBITDA consolidat del primer trimestre de 2018 augmenta en €28 milions i ateny els €1.053 milions, amb un augment del 2,7% respecte al mateix període de l'any anterior gràcies al bon comportament dels negocis, especialment el de gas.

En termes recurrents, l'EBITDA del primer trimestre de 2018 se situa en €1.107 milions, tenint en compte €14 milions d'indemnitzacions i €40 milions de despeses excepcionals a Xile (€32 milions), a Mèxic (€3 milions) i uns altres (€5 milions), i incrementa un 7,8% respecte a l'EBITDA recurrent del primer trimestre de 2017 (€1.027 milions tenint en compte €14 milions de mesures d'eficiència i €7 milions per desastres naturals nets de €19 milions d'abonaments diversos).

L'evolució de les monedes en el seu trasllat a euros en el procés de consolidació ha tingut un impacte negatiu en l'EBITDA del primer trimestre de 2018 de €43 milions respecte al primer trimestre de 2017, a causa de la depreciació especialment del dòlar, del real brasiler i del peso xilè.

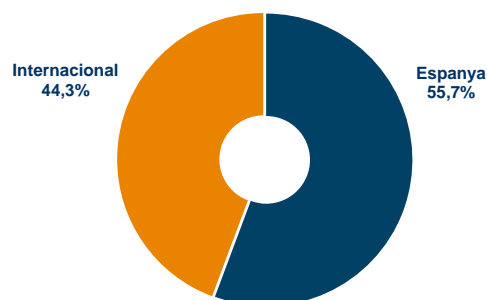
### Contribució a l'EBITDA per activitats



A la gràfica adjunta es pot apreciar les diferents contribucions a l'EBITDA per línies de negoci i la seva diversificació, en el que destaca l'aportació de l'activitat de distribució de gas amb un 33,1% del total consolidat. La segueixen, l'activitat de gas amb un 29,9%, l'activitat de distribució d'electricitat amb un 25,5% i l'activitat d'electricitat amb un 18,3%.

### Contribució a l'EBITDA per zona geogràfica

L'EBITDA provinent de les operacions a Espanya augmenta un 6,5% i situa el seu pes relatiu en el total consolidat en el 55,7% mentre que l'EBITDA de les activitats internacionals de Gas Natural Fenosa disminueix un 1,7% i representa un 44,3% del total consolidat, enfront d'un 46,3% en el mateix període de l'any anterior.



Les dotacions a amortitzacions i pèrdues per deteriorament fins al 31 de març de 2018 assoleixen els €596 milions i registren un augment del 45,4% respecte al mateix període de l'any anterior a causa del registre d'un

deteriorament de €170 milions per correccions preliminars en els valors comptables bàsicament com a conseqüència de la possible sortida o discontinuació de diversos negocis en el marc de l'optimització de la cartera de les diferents activitats i geografies, així com per l'impacte de més amortització conseqüència de la capitalització en actiu intangible de costos per a l'obtenció de contractes de clients en aplicació de la NIIF 15 per €8 milions.

Les provisions per morositat se situen en €29 milions enfront dels €28 milions en el mateix període de l'any anterior.

El resultat d'explotació del primer trimestre de 2018 ha disminuït en €159 milions respecte al mateix període de l'any anterior, i es situa en €428 milions, xifra que suposa una disminució del 27,1% respecte al mateix període de l'any anterior a causa del registre del deteriorament esmentat.

### 2.2.3. Resultats financers

El detall del resultat financer és el següent:

(€milions)	1T18	1T17
Cost deute financer net	-162	-186
Altres despeses/ingressos financers	-14	-17
Ingressos financers Costa Rica <sup>1</sup>	3	4
<b>Resultat financer</b>	<b>-173</b>	<b>-199</b>

<sup>1</sup> Les concessions de generació a Costa Rica es registren com a actiu financer d'acord amb la CINIIF 12.

El cost del deute financer net del primer trimestre de l'exercici 2018 assoleix els €138 milions, inferior al mateix període de l'any anterior a causa de la reducció de tipus en noves emissions, que refinancen deute que ha arribat a venciment o que es fan servir per a la recompra de bons, així com la cancel·lació de préstecs bancaris.

El cost mitjà del deute financer brut és del 3,0%, amb el 84% del deute a tipus fix.

### 2.2.4. Resultats d'entitats pel mètode de participació

En el primer trimestre de 2018 l'aportació al resultat d'entitats pel mètode de participació assoleix els €15 milions (sense aportació en el mateix període de l'any anterior) a causa de la reducció de l'aportació negativa del subgrup Unión Fenosa Gas junt amb l'aportació positiva d'Ecoeléctrica a Puerto Rico i d'altres participacions (Xile i generació renovable).

### 2.2.5. Impost sobre beneficis

La taxa efectiva el 31 de març de 2018 ha assolit el 34,6% enfront del 21,5% del mateix període de l'any anterior. Sense l'impacte no recurrent derivat del deteriorament registrat de € 170 milions, que no ha estat considerat deduïble fiscalment, la taxa efectiva se situaria en el 21,5% registrada en base a la millor estimació de la taxa efectiva recurrent per a tot l'exercici anual i igual a la del mateix període de l'any anterior.

### 2.2.6. Resultat operacions interrompudes

En el primer trimestre de 2018 el resultat per operacions interrompudes assoleix els €188 milions (€46 milions en el primer trimestre de 2017) i correspon als negocis d'Itàlia (€174 milions, que inclou el resultat per la venda de les participacions per €168 milions), de distribució gas a Colòmbia (€6 milions), de distribució elèctrica a Moldàvia (€7 milions) i de generació elèctrica a Kenia (€1 milió).

### 2.2.7. Participacions no dominants

Les principals partides que componen aquest capítol corresponen als Resultats de les participacions no dominants en EMPL, en GPG, en les societats de distribució de gas a Xile, Brasil i Mèxic i en les societats de distribució d'electricitat a Xile i Panamà així com als interessos acreditats corresponents a les emissions d'obligacions perpètuas subordinades.

El resultat atribuït a participacions no dominants fins al 31 de març de 2018 assoleix els -€54 milions, inferior al del mateix període de l'any anterior que assolía els -€68 milions.

### 2.2.8. Resultat net

Finalment, el benefici net assoleix els €320 milions, amb un augment del 7,4% enfront de l'obtingut en el mateix període de l'any anterior.

En termes recurrents el benefici net assoleix els €324 milions, tenint en compte els impactes no recurrents en ebitda així com el benefici net per la venda d'Itàlia (€168 milions) net de deterioraments (€170 milions) i incrementa un 32,8% respecte al primer trimestre de 2017 (€244 milions, tenint en compte €54 pels impactes no recurrents en ebitda, l'efecte en participacions no dominants de la venda del 20% de Nedgia així com el resultat aportat per operacions interrompudes).

## 3. Balanç de situació i Fons generats

Les xifres més destacades del balanç de situació són les següents:

(€milions)	1T18	1T17	%
Immobilitzat material i intangible	32.429	34.463	-5,9
Deute financer net	13.031	15.464	-15,7
Patrimoni net	19.942	19.329	3,2
Patrimoni net atribuït	15.926	15.512	2,7

### 3.1. Inversions

El desglossament de les inversions netes per naturalesa és el següent:

(€milions)	1T18	1T17	%	
Inversions materials i intangibles	533	320	66,6	Les inversions materials i intangibles del primer trimestre de 2017 atenyen els €533 milions, amb un increment del 66,6% respecte a les del mateix període de l'any anterior, bàsicament per la incorporació d'un nou vaixell metaner en règim d'arrendament financer el març de 2018 per €185 milions. Sense tenir en compte aquesta inversió l'increment seria del 8,8%.
Inversions financeres	-	12	-	
<b>Total inversions brutes</b>	<b>533</b>	<b>332</b>	<b>60,5</b>	
Desinversions i altres	-2.250	-11	-	
<b>Total inversions netes</b>	<b>-1.717</b>	<b>321</b>		

En desinversions i altres s'hi inclou la venda dels negocis a Itàlia per €736 milions i l'import rebut de la venda d'una participació minoritària del 20% de la companyia Holding de Negocis de Gas, S.A. (€1.500 milions).

## Inversions materials i intangibles per activitats

(€milions)	1T18	% contribució	1T17	% contribució	% variació
Distribució gas	118	22,1	107	33,4	10,3
Espanya	33	6,2	42	13,1	-21,4
Amèrica Llatina	85	15,9	65	20,3	30,8
Distribució electricitat	115	21,6	128	40,0	-10,2
Espanya	41	7,7	42	13,1	-2,4
Amèrica Llatina	74	13,9	86	26,9	-14,0
Gas	191	35,8	9	2,8	-
Infraestructures	-	-	2	0,6	-
Comercialització	191	35,8	7	2,2	-
Electricitat	103	19,3	62	19,4	66,1
Espanya	44	8,3	23	7,2	91,3
Internacional	59	11,1	39	12,2	51,3
Resta	6	1,1	14	4,4	-57,1
<b>Total inversions materials i intangibles</b>	<b>533</b>	<b>100,0</b>	<b>320</b>	<b>100,0</b>	<b>66,6</b>

L'activitat de gas representa el 35,8% del total consolidat pel fet que incorpora, el març de 2018, €185 milions corresponents a un nou vaixell metaner en règim d'arrendament financer.

La distribució de gas representa el 22,1% del total consolidat i augmenta un 10,3% respecte al mateix període de l'any anterior. La distribució de gas a l'Amèrica Llatina representa un 15,9% del total consolidat i incrementa un 30,8% respecte al mateix període de l'any anterior bàsicament per l'increment d'inversió a Xile.

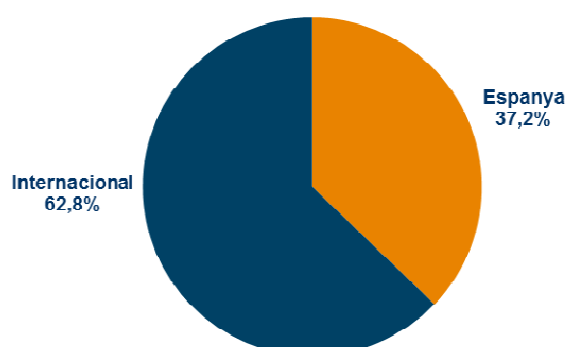
L'activitat de distribució d'electricitat representa el 21,6% del total consolidat i disminueix un 10,2% respecte al mateix període de l'any anterior. La distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina representa un 13,9% del total consolidat i disminueix un 14,0% bàsicament.

L'activitat d'electricitat representa un 19,3% del total consolidat. A Espanya augmenta un 91,3% respecte al mateix període de l'any anterior bàsicament per la inversió en nous projectes eòlics. En GPG augmenta un 51,3% principalment pel desenvolupament de projectes eòlics a Austràlia.

## Inversions materials i immaterials per zona geogràfica

En l'àmbit geogràfic, sense tenir en compte la inversió en el nou vaixell metaner en règim d'arrendament financer, les inversions a Espanya augmenten en un 9,3% i representen un 37,1% en línia amb el 36,9% del mateix període de l'any anterior.

D'altra banda, les inversions internacionals augmenten un 8,4% amb una contribució del 62,9% enfront d'un 63,1% l'any anterior.



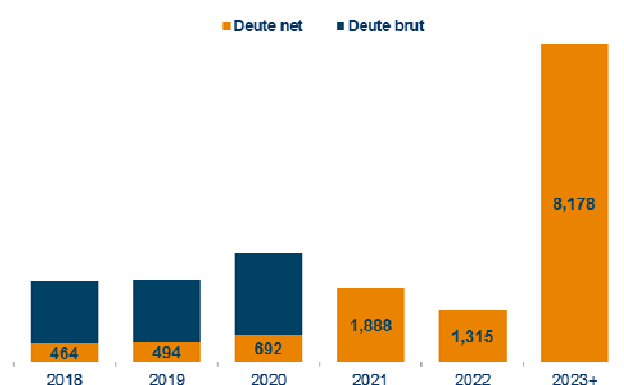
## 3.2. Deute i gestió financera

### 3.2.1. Deute financer

El 31 de març de 2018 el deute financer net ateny els €13.031 milions i situa la ràtio d'endeutament en el 39,5% (€15.464 milions i 44,4% el 31 de març de 2017).

Les ràtios de Deute net/EBITDA i EBITDA/Cost deute financer net se situen el 31 de març de 2018 en 3,3x i en 7,6x, respectivament.

#### Venciment del deute financer (€milions)

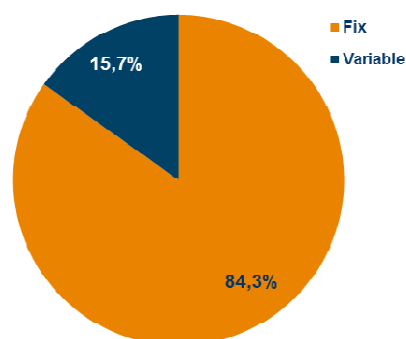


Quant a la distribució de venciments del deute financer net, el 92,6% té venciment igual o posterior a l'any 2020. La vida mitjana del deute net se situa en 6,4 anys.

A la gràfica adjunta es mostra el calendari de venciments del deute net i brut de Gas Natural Fenosa el 31 de març de 2018. El deute brut assoleix els €16.705 milions.

El 4,2% del deute financer net té venciment a curt i la resta del 95,8% a llarg termini.

#### Estructura del deute financer net



L'estructura del deute tenint en compte l'impacte de les cobertures financeres contractades és majoritàriament a tipus d'interès fix (84,3%).

A la taula següent es mostra el desglossament per monedes del deute financer net el 31 de març de 2017 i el seu pes relatiu sobre el total:

(€milions)	31/03/18	%
EUR	10.247	78,6
CLP	1.683	12,9
US\$	489	3,8
MXN	299	2,3
BRL	280	2,1
Otras	33	0,3
<b>Total deute financer net</b>	<b>13.031</b>	<b>100,0</b>

### 3.2.2. Liquiditat

El 31 de març de 2018 la tresoreria i altres actius líquids equivalents junt amb el finançament bancari disponible totalitzen una liquiditat de €10.941 milions, xifra que suposa la cobertura de venciments superior als 24 mesos, d'acord amb el detall següent:

Fons de liquiditat (€milions)	Límit	Disposat	Disponibilitat
Línies de crèdit compromeses	7.253	225	7.028
Línies de crèdit no compromeses	494	234	260
Préstecs no disposats	42	-	42
Efectiu i altres mitjans líquids equivalents	-	-	3.611
<b>Total</b>	<b>7.789</b>	<b>459</b>	<b>10.941</b>

Adicionalment, els instruments financers disponibles en el mercat de capitals el 31 de març de 2018 se situen en €6.394 milions i inclouen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) per un import de €4.373 milions, el programa d'Euro Commercial Paper (ECP) per €500 milions i els programes de Certificats Borsaris a la Borsa Mexicana de Valors, de Valors Comercials Negociables a Panamà, d'Obligacions Negociables a l'Argentina i les línies de bons a Xile, que en conjunt suposen €1.521 milions.

### 3.2.3. Principals operacions financeres

El gener de 2018 Gas Natural Fenosa ha realitzat una emissió de bons a 10 anys per un import de €850 milions i cupó de l'1,5%, els recursos de la qual s'han destinat a una oferta de recompra de bons per un import de €916 milions d'obligacions amb venciments entre 2019 i 2023. Així mateix, durant el primer trimestre de 2018 han arribat a venciment dos bons per un import total de €1.099 milions i cupó mitjà de 4,59%.

D'altra banda, el març de 2018 Gas Natural México ha emès €152 milions en bons a 3 anys amb cupó variable de TIIE més 0.40% i 7 anys amb cupó del 8,89%.

Durant el primer trimestre de l'exercici 2018 s'han amortitzat préstecs per US\$464 milions i €500 milions.

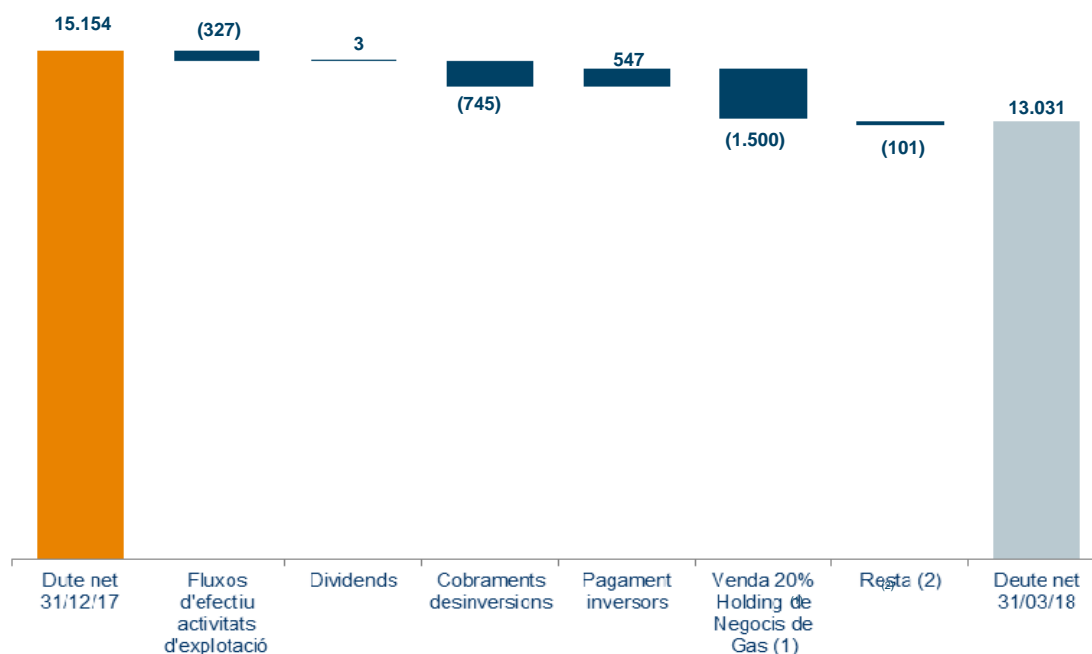
### 3.2.4. Qualificació creditícia

En els darrers mesos les agències de rating han revisat i mantingut la qualificació creditícia del grup (dates de revisió: 16/03/2018 per a Standard & Poor's, 16/02/2018 per a Moody's i 27/11/2017 per a Fitch). La taula adjunta detalla la qualificació creditícia del deute de Gas Natural Fenosa a llarg i curt termini:

Agència	c/t	ll/t
Fitch	F2	BBB+
Moody's	P-2	Baa2
Standard & Poor's	A-2	BBB

### 3.3. Fluxos d'efectiu

El flux d'efectiu i la conciliació del deute financer net del primer trimestre de 2018 han estat els següents:



<sup>(1)</sup> Inclou l'import rebut de la venda d'una participació minoritària del 20% de la companyia Holding de Negocis de Gas, S.A.

<sup>(2)</sup> Mostra diferències de conversió, canvis en el perímetre de consolidació i altres.

### 3.4. Patrimoni net

La proposta de distribució de Resultats de l'exercici 2017 que el Consell d'Administració elevarà a la Junta General Ordinària d'Accionistes per a la seva aprovació suposa destinar €1.001 milions a dividends el mateix import de l'any anterior. La proposta suposa el pagament d'un dividend total d'€1 per acció i representa un *pay out* del 73,6% amb una rendibilitat per dividends del 5,2% prenent com a referència la cotització el 31 de desembre de 2017 de €19,25 per acció.

El passat 27 de setembre es va pagar íntegrament en efectiu un dividend a compte de l'exercici 2017 de €0,330 per acció.

El 31 de març de 2018 el patrimoni net de Gas Natural Fenosa ateny els €19.942 milions. D'aquest patrimoni és atribuïble a Gas Natural Fenosa la xifra de €15.926 milions.

## 4. Anàlisi de resultats per activitats

Els criteris aplicats per a l'assignació d'importos de les activitats són els següents:

- Assignació directa d'ingressos i despeses de qualsevol naturalesa que es corresponguin de forma exclusiva i directa amb les activitats.
- Assignació del marge de les operacions intra-grup en funció del destí final de les vendes per mercats.
- Assignació de les despeses i ingressos corporatius en funció de la seva utilització per cada activitat.

### 4.1. Distribució gas

#### 4.1.1. Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat retribuïda de distribució i transport de gas, així com les activitats no retribuïdes amb càrrec al sistema de distribució (lloguer de comptadors, preses als clients, etc.) i l'activitat de gas liquat del petroli canalitzat (GLP).

##### 4.1.1.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	307	332	-7,5
Proveïments	-22	-36	-38,9
Despeses de personal, netes	-19	-19	-
Altres despeses/ingressos	-52	-52	-
<b>EBITDA</b>	<b>214</b>	<b>225</b>	<b>-4,9</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-74	-76	-2,6
Provisions de morositat	-	-	-
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>140</b>	<b>149</b>	<b>-6,0</b>

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat de distribució de gas ateny els €307 milions, inferior en €25 milions respecte a l'exercici anterior, disminució associada bàsicament a l'activitat de GLP per la disminució de clients (menor volum de vendes i compres com a conseqüència de les transformacions a gas natural), així com pel menor ingrés de lloguer de comptadors per l'aplicació d'una reducció en el preu del lloguer d'acord a l'Ordre ETU/1283/2017, de 22 de desembre de 2017 a partir de gener de 2018.

La xifra de proveïments es veu afectada per la menor activitat en GLP esmentada anteriorment.

Com a conseqüència de tot això, junt amb els impactes positius en despeses operatives per la implantació de mesures d'eficiència, l'EBITDA disminueix un 4,9%.

##### 4.1.1.2. Magnituds principals

Les magnitud principals en l'activitat de distribució de gas a Espanya han estat les següents:

	1T18	1T17	%
Vendes – ATX (GWh)	58.753	56.658	3,7
Xarxa de distribució (km)	59.540	63.822	-6,7
Increment de punts de subministrament, en milers	53.562	52.828	1,4
Vendes – ATX (GWh)	11	5	-
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	5.382	5.318	1,2

Les vendes de l'activitat regulada de gas creixen un 3,7% (+2.095 GWh).



El creixement de la demanda se centra en el mercat residencial. El creixement s'ha situat molt per sobre del mateix període de l'exercici anterior, un +14% (+2.707 GWh), gràcies a la climatologia favorable del mes de març, que ha estat el mes més fred dels darrers 15 anys.

El descens de les vendes de GLP està associat a la disminució dels clients que consumeixen aquesta energia pel fet que s'han desplaçat al consum de gas natural.

La xarxa de distribució s'incrementa en els darrers 12 mesos en 734 km.

#### 4.1.2. Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat regulada de distribució de gas a l'Argentina, Brasil, Xile, Mèxic i Perú. A Xile inclou a més l'activitat de comercialització de gas.

##### 4.1.2.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	721	820	-12,1
Proveïments	-493	-595	-17,1
Despeses de personal, net	-29	-27	7,4
Altres despeses/ingressos	-64	-63	1,6
<b>EBITDA</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>-</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-40	-40	-
Provisions de morositat	-6	-4	50,0
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>89</b>	<b>91</b>	<b>-2,2</b>

L'import net de la xifra de negocis assoleix els €721 milions i registra una disminució del 12,1%, afectat per l'evolució en el període de les principals monedes llatinoamericanes.

##### EBITDA a l'Amèrica Llatina per països

	1T18	1T17	variació	tipus canvi	variació ajustada
Argentina	12	-6	-	2	-
Brasil	51	57	-10,5%	-9	5,3%
Xile	29	37	-21,6%	-4	-10,8%
Mèxic	44	48	-8,3%	-3	-2,1%
Perú	-1	-1	-	-	-
<b>Total</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>10,4%</b>

L'EBITDA ateny els €135 milions, en línia amb el de l'exercici anterior malgrat l'efecte de l'evolució de les divises. De no tenir en compte l'efecte provocat pel tipus de canvi l'EBITDA augmentaria un 10,4%.

L'aportació del Brasil a l'EBITDA total representa un 37,8%. Descomptant l'efecte de tipus de canvi, l'EBITDA s'incrementaria en un 5,3%, gràcies bàsicament al major volum de vendes en el mercat domèstic-comercial (+4,9%).

L'EBITDA de Mèxic representa un 32,6% del conjunt del negoci. Excloent-hi l'efecte del tipus de canvi, l'EBITDA disminueix un 2,1%. Aquesta disminució es produeix malgrat el creixement de les vendes i té l'origen en els efectes negatius transitoris generats per un canvi metodològic en els sistemes de mesurament de gas amb el proveïdor dut a terme l'any anterior i que ha provocat incorreccions en el mesurament i en el trasllat a tarifes del cost real del gas ja resolt, que han suposat durant el primer trimestre de 2018 uns efectes negatius de -€3 milions que es recuperaran pel trasllat a tarifa d'abril a juny. Addicionalment, s'han produït regularitzacions de vendes de l'any anterior per valor de -€3 milions. Sense tenir en compte aquests efectes, l'EBITDA de Mèxic assoliria els 50 M€, xifra que implicaria un augment sense efecte del tipus de canvi del +10,4%.

L'EBITDA aportat per Xile ateny €29 milions (-10,8% sense efecte tipus de canvi), a causa bàsicament a un menor marge de comercialització majorista per efecte de l'alça del Brent, no traslladable a preu de venda, i majors costos d'operació i manteniment, i representa el 21,5% del total registrat a l'Amèrica

Llatina. D'aquest EBITDA €15 milions corresponen a distribució de gas i €14 milions a proveïment i comercialització de gas.

L'EBITDA d'Argentina assoleix els €12 milions, molt superior al del mateix període de l'exercici anterior, per l'aplicació dels dos primers trams del nou quadre tarifari l'1 d'abril i 1 de desembre de 2017. Addicionalment, és previst que l'1 d'abril de 2018 entri en vigor l'últim tram d'aquesta tarifa.

L'EBITDA de distribució gas Amèrica Llatina inclou €6 milions corresponents a l'activitat de serveis energètics (€3 milions en l'exercici 2016).

#### 4.1.2.2. Magnituds principals

	1T18	1T17	%
Vendes activitat de gas (GWh):	56.628	55.562	1,9
Vendes de gas de tarifa	27.680	28.573	-3,1
ATX	28.948	26.989	7,3
Xarxa de distribució (km)	63.144	61.183	3,2
Increment de punts de subministrament, en milers	42	45	-6,7
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	5.162	4.956	4,2

Les principals magnituds físiques per països en el primer trimestre de 2018 són les següents:

	Xile						
	Argentina	Brasil	Distribució	Proveïment i comercialització *	Mèxic	Perú	Total
Vendes activitat de gas (GWh):	14.963	16.375	10.274	1.594	13.418	4	56.628
Increment vs. 1T2017 (%)	-0,1	-1,2	7,6	-8,2	5,5	-	1,9
Xarxa de distribució (km)	25.882	7.588	7.287	-	22.080	307	63.144
Increment vs. 31/03/2017 (km)	167	261	256	-	970	307	1.961
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	1.655	1.100	606	-	1.794	7	5.162
Increment vs. 31/03/2017, en milers	19	54	18	-	108	7	206

\* No inclou vendes a empreses del grup per 2.167 GWh.

El 31 de desembre de 2017 la xifra de punts de subministrament de distribució de gas ateny els 5.162 milers de clients. Amb un creixement interanual de 206 mil clients, destaca el creixement a Mèxic.

Les vendes de l'activitat de gas a Amèrica Llatina, que tenen en compte les vendes de gas i els serveis d'accés de tercers a la xarxa (ATX), assoleixen els 56.628 GWh, superiors a les registrades l'exercici 2017 especialment per majors vendes a Mèxic i a Xile.

La xarxa de distribució de gas s'incrementa en 1.961 km en els darrers 12 mesos, assolint els 63.144 km el 31 de març de 2018, xifra que representa un creixement del 3,2%. A això ha contribuït notablement l'expansió de la xarxa a Mèxic que s'ha incrementat en 970 km i al Perú amb 307 km.

Els aspectes més rellevants en relació amb l'activitat a l'àrea durant el període han estat:

- A l'Argentina, el volum de vendes es manté en nivells similars al mateix període de l'exercici anterior. L'increment en els segments industrial (+27%) i domèstic/comercial (+4%) compensen els mercats de GNV (-19%) i ATX (-2%).

En relació a l'increment net de clients, disminueix un -11% respecte a l'any anterior bàsicament per majors baixes (+19%), a causa del retard en l'activitat de baixes que va experimentar el primer trimestre de 2017.

- Al Brasil, les vendes de gas creixen en els mercats domèstic-comercial (+4,9%) i GNV (+7,0%) per la major competitivitat enfront dels combustibles líquids i el major nombre de conversions de vehicles. Disminueix en el mercat de generació i ATX (-4%) al haver-hi menor utilització de les centrals tèrmiques atès el nivell creixent dels embassaments.

L'increment net de clients acumulat el març de 2018 en el mercat domèstic-comercial assoleix un 17% respecte a l'any anterior per menors baixes de clients (-23%).

- A Mèxic, el volum de vendes va experimentar un increment del 5,5% enfront de l'any anterior, impulsat pels augments en els mercats domèstic-comercial i ATX. Aquest increment fou acompanyat per una major extensió en la xarxa de distribució de 970 km (+4,6%).

Al tancament de març 2018, es va assolir un volum total de clients de 1.794 milers (1.792 milers de clients domèstic-comercials) amb un increment enfront del 2017 del 6,4%. Les posades en servei dels clients domèstic-comercials presenten una disminució del -4,4% a causa principalment d'una revisió del pla comercial d'expansió que ha centrat esforços en zones de més rendibilitat com a ciutat de Mèxic i algunes àrees de Monterrey.

Destacar que a les noves zones de Nord-est i Sinaloa encara no s'han fet posades en servei a causa de la no arribada del gasoducte de transport. S'espera resoldre aquest problema a meitat del present exercici.

- A Xile, els punts de subministrament presenten un increment de 18 mil connexions, destacant l'augment del segment residencial-comercial (3,2%) respecte al mateix període de l'exercici 2017. En relació a les vendes de gas, el major increment s'observa en el segment industrial (4,7%) seguit del segment residencial-comercial (2,8%), mentre que les vendes dels segments de generació elèctrica i subdistribuïdores presenten un descens, en comparació al primer trimestre de l'any anterior, de 7,5% i 66,9% respectivament.
- Al Perú, en el mes de novembre de 2017 es va produir l'inici d'operació comercial després de la posada en marxa del carregador per part de Shell. Al tancament de març 2018 es duen connectats un total de 6.744 clients, dels quals 6.742 corresponen al mercat domèstic-comercial.

## 4.2. Distribució electricitat

### 4.2.1. Espanya

El negoci a Espanya inclou l'activitat regulada de distribució d'electricitat i les actuacions de serveis de xarxa als clients, principalment drets de connexió i entroncament, mesura dels consums i altres actuacions associades a l'accés de tercers a la xarxa de distribució de l'àmbit de Gas Natural Fenosa.

#### 4.2.1.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	211	211	-
Proveïments	-	-1	-
Despeses de personal netes	-17	-32	-46,9
Altres despeses/ingressos	-34	-35	-2,9
<b>EBITDA</b>	<b>160</b>	<b>143</b>	<b>11,9</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-59	-56	5,4
Provisions de morositat	-	-1	-
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>101</b>	<b>86</b>	<b>17,4</b>

L'Ordre Ministerial de peatges d'energia elèctrica per al 2018 (ETU/1282/2017) estableix que fins a l'aprovació de la retribució de les activitats de transport i distribució per a l'any 2018 a l'empara d'allò que preveu el Reial Decret 1047/2013, de 27 de desembre i el Reial Decret 1048/2013, de 27 de desembre, es procedirà a liquidar la part proporcional de la retribució que figura a l'Ordre IET/981/2016 i l'Ordre IET/980/2016, per les quals s'estableix la retribució de les empreses de transport i distribució d'energia elèctrica per a l'any 2016.

L'import net de la xifra de negoci assoleix els €211 milions, igual a la del mateix període de 2017, per aplicació de les Ordres Ministerials esmentades, tenint en compte l'acreditament de les inversions posades en servei i tenint en compte també ajustament al percentatge de finançament de la base segons allò publicat a la proposta d'ordre ministerial per a la retribució de la distribució.

L'EBITDA del primer trimestre 2018 ateny els €160 milions, amb un creixement de l'11,9% respecte al del primer trimestre de 2017 per l'impacte positiu de la reducció de les despeses de personal (-46,9%) conseqüència de la implantació de mesures d'eficiència en el negoci realitzat l'any 2017.

#### 4.2.1.2. Magnituds principals

	1T18	1T17	%
Vendes - ATX (GWh)	8.192	8.195	-
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	3.726	3.707	0,5
TIEPI (minuts)	15	57	-73,7

L'energia subministrada es manté en nivells del mateix període de l'any anterior. La demanda nacional es va situar el març de 2018 en 64.979 GWh xifra que suposa un creixement del 2,8% segons balanç de Red Eléctrica de España (REE).

Els punts de subministrament evolucionen positivament el 2018 i registren un increment net anual en el primer trimestre de 5.076 punts.

Malgrat la millora respecte al primer trimestre de 2017, el TIEPI en el primer trimestre de 2018 està penalitzat pels diversos temporals esdevinguts durant el mes de març. En el primer trimestre de 2017 es van produir forts temporals a Galícia (Jurgen, Kurt i Leiv) amb una incidència molt significativa.

El 31 de març de 2018 el 97% dels comptadors instal·lats són comptadors intel·ligents i el 95% de la facturació és remota. Es continua amb la planificació establerta per arribar al 100% dels comptadors domèstics substituïts i amb facturació remota el 31 de desembre de 2018, tal i com s'estableix legalment. No obstant, d'acord amb allò que estableix l'Ordre ETU 1282/2017, a partir de l'1 de gener de 2019 cada una de les empreses distribuïdores d'energia elèctrica podrà mantenir fins a un màxim d'un 2% del total del parc de comptadors sense substituir sempre que sigui per causes no imputables a la mateixa i que hauran de ser justificades i aprovades per la Comissió Nacional dels Mercats i de la Competència.

#### 4.2.2. Amèrica Llatina

Correspon a l'activitat regulada de distribució d'electricitat a l'Argentina, Xile i Panamà i la transmissió d'electricitat a Xile.

##### 4.2.2.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negoci	771	873	-11,7
Proveïments	-575	-666	-13,7
Despeses de personal netes	-35	-34	2,9
Altres despeses/ingressos	-53	-58	-8,6
<b>EBITDA</b>	<b>108</b>	<b>115</b>	<b>-6,1</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-35	-32	9,4
Provisions de morositat	-9	-5	80,0
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>64</b>	<b>78</b>	<b>-17,9</b>

### EBITDA a l'Amèrica Llatina per països

	1T18	1T17	variació	tipus canvi	variació ajustada
Argentina	5	5	-	-1	20,0%
Xile	79	82	-3,7%	-5	2,4%
Panamà	24	28	-14,3%	-4	-
<b>Total</b>	<b>108</b>	<b>115</b>	<b>-6,1%</b>	<b>-10</b>	<b>2,6%</b>

L'EBITDA de l'activitat de distribució d'electricitat a l'Amèrica Llatina ateny els €108 milions, xifra que suposa una disminució del 6,1% respecte al del primer trimestre de 2017, afectat pel comportament de l'evolució de les divises. Si no es té en compte l'efecte provocat pel tipus de canvi l'EBITDA augmentaria un 2,6%.

L'EBITDA del primer trimestre 2018 del negoci de Panamà va assolir els €24 milions en línia al del primer trimestre de 2017 sense tenir en compte l'efecte del tipus de canvi. Aquesta evolució té la causa sobretot als efectes atípics tals com ingressos rebuts el 2017 per desviaments tarifaris corresponents als exercicis 2015 i 2016. Sense la consideració dels efectes atípics, la variació de l'EBITDA hauria resultat en un augment del 6,4%.

L'EBITDA de Xile i Argentina (CGE) va assolir els €84 milions, registrant una disminució de €3 milions a causa de l'evolució dels tipus de canvi.

#### 4.2.2.2. Magnituds principals

	1T18	1T17	%
Vendes activitat d'electricitat (GWh)	5.745	5.680	1,1
Vendes d'electricitat de tarifa	5.007	5.302	-5,6
ATX	738	378	95,2
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	3.755	3.650	2,9

Les vendes de l'activitat d'electricitat atenyen els 5.745 GWh, amb un augment de l'1,1%.

Les principals magnituds físiques per països en el primer trimestre de 2018 són les següents:

	Argentina	Xile	Panamà	Total
Vendes activitat d'electricitat (GWh):	541	3.950	1.254	5.745
Increment vs. 1T17 (%)	-3,0	1,6	1,5	1,1
Punts de subministrament, en milers (el 31/03)	230	2.875	650	3.755
Increment vs. 31/03/2017, en milers	7	70	28	105

El volum de vendes a Panamà, presenta un augment enfront de l'any anterior de l'+1,5%. Durant els primers mesos de 2018 es va registrar una climatologia similar a la de l'any anterior amb nivells de temperatura per sota de la mitjana assolida en els darrers 15 anys.

#### Transmissió d'electricitat a Xile

	1T18	1T17	%
Energia transportada (GWh)	3.891	3.875	0,4
Xarxa de transport (km) (31/03)	3.528	3.528	-

L'energia transportada ateny els 3.891 GWh en línia amb la del mateix període de l'any anterior.

## 4.3. Gas

### 4.3.1. Infraestructures

Inclou l'operació del gasoducte del Magrib-Europa i l'exploració, producció, emmagatzematge i regasificació de gas.

#### 4.3.1.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	80	86	-7,0
Proveïments	-	-	-
Despeses de personal netes	-1	-1	-
Altres despeses/ingressos	-6	-4	50,0
<b>EBITDA</b>	<b>73</b>	<b>81</b>	<b>-9,9</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-16	-13	23,1
Provisions de morositat	-	-	-
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>57</b>	<b>68</b>	<b>-16,2</b>

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'infraestructures en el primer trimestre de 2018 ateny els €80 milions, amb una disminució del 7,0% respecte a l'exercici anterior.

L'EBITDA s'eleva fins als €73 milions, un 9,9% inferior al del mateix període de l'any anterior, a causa de l'impacte negatiu de l'evolució del tipus de canvi de l'USD que assoleix els -€11 milions. Sense aquest efecte, l'EBITDA augmentaria un 3,7% respecte al mateix període de l'any anterior.

#### 4.3.1.2. Magnituds principals

Les magnituds principals en l'activitat de transport internacional de gas són les següents:

	1T18	1T17	%
Transport de gas-EMPL (GWh):	36.081	28.713	25,7
Portugal-Marroc	10.089	10.373	-2,7
Espanya-Marroc (Gas Natural Fenosa)	25.992	18.340	41,7

L'activitat de transport de gas desenvolupada al Marroc a través de les societats EMPL i Metragaz ha representat un volum total de 36.081 GWh, un 25,7% superior a la del mateix període de l'any anterior. Del volum anterior, 25.992 GWh han estat transportats per a Gas Natural Fenosa a través de la societat Sagane i 10.089 GWh per a Portugal i el Marroc.

Gas Natural Fenosa té una participació del 14,9% a Medgaz, societat que té la propietat i opera el gasoducte submarí Algèria-Europa, que connecta Beni Saf amb la costa d'Almeria, amb una capacitat de 8 bcm/any. La capacitat corresponent està associada a un contracte de subministrament de 0,8 bcm/any. Les quantitats transportades pel gasoducte de Medgaz per a Gas Natural Fenosa en el primer trimestre de 2018 assoleixen els 2.383 GWh.

Pel que fa a l'activitat d'emmagatzematge de gas, la capacitat d'operació pròpia actual assoleix els 916 GWh. S'han acabat diferents treballs (substitució d'un gasoducte i pre-pous) d'un dels projectes per incrementar aquesta capacitat i que conformen part de les actuacions d'exploració, producció i emmagatzematge que Gas Natural Fenosa té previst fer en els propers anys a l'àrea de la Vall del Guadalquivir. Hi ha quatre projectes més que estan en diferents fases de tramitació.

### 4.3.2. Comercialització

Aquest negoci agrupa les activitats de proveïment i comercialització de gas majorista tant en el mercat liberalitzat espanyol com fora d'Espanya, el transport marítim, l'activitat de comercialització de gas i la comercialització d'altres productes i serveis relacionats amb la comercialització minorista en el mercat liberalitzat a Espanya i la comercialització de gas de tarifa d'últim recurs (TUR) a Espanya.

#### 4.3.2.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	3.448	3.009	14,6
Proveïments	-3.136	-2.791	12,4
Despeses de personal netes	-21	-19	10,5
Altres despeses/ingressos	-49	-57	-14,0
<b>EBITDA</b>	<b>242</b>	<b>142</b>	<b>70,4</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-28	-19	47,4
Provisions de morositat	-6	-10	-40,0
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>208</b>	<b>113</b>	<b>84,1</b>

L'import net de la xifra de negocis ateny els €3.448 milions i augmenta un 14,6% respecte a l'exercici anterior. L'EBITDA registra uns Resultats de €242 milions un 70,4% superior al del mateix període de l'any anterior per increment en els volums de venda de GNL Internacional i la millora en el marge de l'activitat minorista.

L'EBITDA de comercialització inclou l'EBITDA corresponent a l'activitat de serveis energètics per un import de €31 milions (€24 milions en primer trimestre de 2017).

L'increment de l'amortització del període és a causa sobretot de l'aplicació de la NIIF 15 que ha suposat una major amortització de €5 milions.

#### 4.3.2.2. Magnituds principals

##### Comercialització majorista

Les magnituds principals en l'activitat de comercialització de gas majorista són les següents:

	1T18	1T17	%
Subministrament de gas (GWh)	99.979	85.428	17,0
Espanya	38.036	40.436	-5,9
Comercialització Gas Natural Fenosa	27.871	29.881	-6,7
Proveïment a tercers	10.165	10.555	-3,7
Internacional	61.943	44.992	37,7
Resta Europa	20.970	17.155	22,2
GNL Internacional	40.973	27.837	47,2
Capacitat flota transport marítim (m <sup>3</sup> )	1.286.849	1.095.532	17,5

La comercialització majorista de Gas Natural Fenosa ateny els 99.979 GWh i augmenta un 17,0%, fonamentalment per l'aportació del negoci internacional (+37,7%).

La comercialització de Gas Natural Fenosa en el mercat gasista espanyol als clients finals ateny els 38.036 GWh, amb una disminució del 5,9% respecte al mateix període de l'any anterior.

D'altra banda, la comercialització de gas en el negoci internacional ateny els 61.943 GWh en el primer trimestre de 2018 amb un increment del 37,7% respecte al del mateix període de 2017, destacant l'impuls de la comercialització de GNL internacional.

En el primer trimestre 2018 Gas Natural Fenosa i Balearia han firmat el primer contracte de bunkering permanent de GNL per a propulsió de vaixells a Espanya que suposa el subministrament en exclusiva per a 10 anys i el subministrament als ports que opera Balearia.

En relació al mercat organitzat de gas, a través de la societat MIBGAS, durant el primer trimestre de 2018 s'han batut rècords de negociació en els productes WD (Within-Day: intradiario), DA (Day-Ahead: entrega física al dia següent) i MA (Month-Ahead: entrega física al mes següent). Gas Natural Fenosa continua sent un dels subjectes més actius en el mercat.

En el primer trimestre de 2018 Gas Natural Fenosa va participar en la contractació de la capacitat d'emmagatzematge subterrani de llarg termini per al període d'abril de 2018 el març de 2019. Gas Natural Fenosa es va adjudicar 8,5 TWh de capacitat, que correspon al 40% de la capacitat adjudicada.

Gas Natural Fenosa manté una posició consolidada com a comercialitzador de gas natural a Europa, amb presència a França, Bèlgica, Irlanda, Luxemburg, Portugal, Països Baixos i Alemanya.

Les vendes fetes a França en el primer trimestre de l'any atenyen els 13,6 TWh amb clients de diversos àmbits com empreses del sector industrial, autoritats locals i sector públic. Les vendes a Bèlgica, Luxemburg, Països Baixos i Alemanya han estat de 5,2 TWh en el mateix període.

Gas Natural Fenosa també és present en el mercat majorista d'Irlanda on ha venut un volum de 0,5 TWh durant el 2018.

A Portugal, Gas Natural Fenosa continua com a segon operador del país amb una quota aproximada del 15%, mantenint la seva posició com a primer operador estranger del país amb un volum de vendes en el primer trimestre de 2018 de 1,6 TWh.

En relació al mercat exterior continua la diversificació de mercats amb vendes de gas a l'Amèrica i Àsia. Es consolida així la presència en els principals mercats de gas natural líquid (GNL) internacionals amb una posició a mig termini en països en creixement i en nous mercats.

Gas Natural Fenosa, en línia amb la seva ferma aposta per la innovació, ha desenvolupat un sistema únic al món per a la transferència de GNL. Aquesta infraestructura és un sistema flotant, reconegut amb diferents patents i en exclusivitat, consistent en una plataforma que disposa d'un sistema d'unió compatible amb qualsevol tipus de vaixell metaner. La solució, anomenada DirectLink, habilita l'arribada del GNL a llocs remots o de difícil accés, on fins ara no havia estat ni econòmicament ni mediambientalment viable l'ús de gas natural.

### Comercialització minorista

Quant a l'activitat de comercialització minorista les magnituds principals són les següents:

	1T18	1T17	%
Contractes minoristes (Espanya) (el 31/03):	11.669	11.711	-0,4
Contractes d'energia	8.810	8.846	-0,4
Contractes de serveis energètics	2.859	2.865	-0,2
Contractes per client (Espanya)	1,52	1,52	-
Comercialització minorista (GWh):	13.523	12.489	8,3

En el mercat minorista Gas Natural Fenosa orienta els seus esforços a atendre les necessitats energètiques dels clients. Mitjançant productes i serveis de qualitat s'ha assolit la xifra de 11,7 milions de contractes actius de gas, electricitat i serveis de manteniment.

Gas Natural Fenosa ofereix un servei global amb la integració del subministrament conjunt d'ambdues energies (gas i electricitat) i de serveis de manteniment per obtenir eficiències i la satisfacció dels clients, assolint la xifra de més d'1,5 milions de llars en els que subministra ambdues energies on un elevat percentatge d'aquestes llars té contractat el servei de manteniment.



Amb la ferma voluntat de continuar creixent en el mercat minorista s'han comercialitzat productes i servei en tot l'àmbit geogràfic nacional i s'ha arribat a assolir una activació en el mercat de 344 mil nous contractes el 2018.

En el segment del mercat domèstic Gas Natural Fenosa actualitza la cartera de productes per tal d'oferir tarifes elèctriques i de gas natural a mesura del perfil de consum de cada client. Els nous productes cobreixen les necessitats en funció de l'ús, de com sol pagar, de quan utilitza l'energia o del seu interès per consumir energia renovable, així com el control del confort de la llar a través de dispositius intel·ligents connectats amb l'Àrea Client de GNF.

En el mercat de la petit i mitjana empresa, Gas Natural Fenosa fa ofertes personalitzades en preu. A més flexibilitza, desenvolupa i actualitza el portafoli de productes per tal d'apropar-se al perfil dels seus clients amb productes negoci indexats al mercat elèctric, productes negoci a preu fix o productes ECO.

Gas Natural Fenosa en el segment pime tracta de diferenciar-se de la competència oferint el seu Servei d'Estalvi Energètic que permet recomanar als clients l'optimització de la seva potència i condicions de contractació per aconseguir estalvis. També es treballa en la millora de la gestió integral de la nostra cartera a través d'una atenció multicanal personalitzada, centrada en gestors presencials i personals recolzats pels agents de les nostres plataformes Energy Class i Generalista, en funció del valor dels nostres clients. A més la cartera de serveis de manteniment de gas i electricitat per a pimes continua creixent i ha assolit els 32.716 contractes.

L'oferta de serveis per al client residencial i pime ha fet créixer la cartera fins als 2,8 milions de contractes actius, mitjançant una plataforma pròpia d'operacions amb 128 empreses associades i connectades mitjançant un sistema de mobilitat *online*. Gràcies a aquest exercici la cartera de contractes d'energia i serveis en el segment minorista ha augmentat de valor.

Gas Natural Fenosa continua apostant per la innovació incorporant noves funcionalitats en tots els canals digitals, com la contractació i l'atenció *online*, on s'assoleixen els 6 milions de consultes anuals.

Gas Natural Fenosa continua apostant pel desenvolupament d'una xarxa d'estacions de càrrega de gas natural vehicular obertes a qualsevol usuari. En el primer trimestre 2018 disposa d'un total de 52 estacions de càrrega, tant de gas natural comprimit com líquat. Un total de 29 estacions són d'accés públic, mentre que 23 són d'accés privat.

En solucions integrals de serveis energètics, es continua augmentant el volum de negoci generat. Segons l'enquesta de l'empresa DBK, Gas Natural Servicios lidera el mercat de les empreses de serveis energètics.

### Unión Fenosa Gas

El gas subministrat a Espanya per Unión Fenosa Gas<sup>4</sup> (integrada pel mètode de la participació en el primer trimestre de 2018 ha assolit un volum d'11.001 GWh enfront els 11.445 GWh registrats el primer trimestre de l'any anterior. A més, en el primer trimestre de 2018, s'ha gestionat un volum de gas de 5.711 GWh a través d'operacions de venda en diferents mercats internacionals, enfront dels 8.603 GWh en el primer trimestre de 2017.

<sup>4</sup> Magnituds al 100%

## 4.4. Electricitat

### 4.4.1. España

Bàsicament inclou les activitats de generació d'electricitat a Espanya, la comercialització majorista i minorista d'electricitat en el mercat liberalitzat espanyol i el subministrament d'electricitat a preu voluntari petit consumidor (PVPC).

#### 4.4.1.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negocis	1.444	1.352	6,8
Proveïments	-1.129	-1.029	9,7
Despeses de personal netes	-33	-34	-2,9
Altres despeses/ingressos	-158	-163	-3,1
<b>EBITDA</b>	<b>124</b>	<b>126</b>	<b>-1,6</b>
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-113	-112	0,9
Provisions de morositat	-7	-7	-
<b>Resultat d'exploració</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>-42,9</b>

L'import net de la xifra de negocis de l'activitat d'electricitat a Espanya ateny els €1.444 milions, un 6,8% superior a la del mateix període de l'exercici anterior i l'EBITDA registra un resultat de €124 milions, un 1,6% inferior al del primer trimestre de 2017.

#### Entorn de mercat

En el conjunt nacional, la demanda elèctrica peninsular ha assolit en el primer trimestre de 2018 els 66.020 GWh, un 2,9% superior a la del mateix trimestre de 2017, continuant la tendència de creixement positiu dels vuit darrers trimestres. Sense tenir en compte l'efecte temperatura i laboralitat, el creixement de 2018 es modera fins al 2,0%.

El saldo físic d'intercanvis internacionals torna a ser importador, 1.904 GWh, un 30% més que els 1.466 GWh importats en el mateix trimestre de 2017. El consum de bombeig va assolir aquest trimestre els 1.373 GWh, un 3,3% més que el mateix trimestre de 2017, en el que es van bombejar 1.329 GWh.

La generació neta nacional, amb 65.764 GWh produïts, presenta un augment del 2,4% en el primer trimestre de l'any.

Comparada amb el mateix trimestre de l'any anterior, la generació renovable ha augmentat un 22,1% i en el seu conjunt ha cobert el 44,9% de la demanda en el primer trimestre de l'any, set punts més que en el mateix trimestre de 2017.

L'energia hidroelèctrica produïble registrada en el primer trimestre qualifica l'any com a humit, amb una probabilitat de ser superada (PSS) respecte del produïble mitjà històric del 31%, és a dir, estadísticament 31 de cada 100 anys presentarien característiques més humides que l'any actual.

La generació no renovable ha presentat un descens en el trimestre del 9,7% respecte al mateix trimestre de l'any anterior, amb disminucions a la nuclear (-7,5%), al carbó (-23,5%) i al cicle combinat (-7,4%).

El buit tèrmic ha disminuït en el trimestre un 17,7% amb una cobertura del 20,2%, cinc punts menys que en el primer trimestre de 2017.

El preu mitjà del mercat diari en el trimestre s'ha situat en 48,13 €/MWh, 7,46 €/MWh per sota dels 55,60 €/MWh del mateix trimestre de 2017.

En referència a l'evolució d'altres *commodities*, el Brent ha passat de cotitzar a 61,26 \$/bbl de mitjana el quart trimestre de 2017 als 65,54 \$/bbl (7,0%) el primer trimestre d'aquest any, i manté la tendència a l'alça iniciada el juliol, i ateny el gener el preu mitjà mensual màxim (69,18 \$/bbl) des de novembre de 2014. L'API2, principal indicador del cost del carbó a Europa, ha augmentat 1 \$/t el trimestre, i passa de

93,57 \$/t de mitjan de l'últim trimestre de 2017 a 94,56 \$/t el primer trimestre d'aquest any, amb augments continus des de maig fins assolir el gener cotes que no es veien des de fa quasi sis anys, per a partir d'aquí iniciar un fort descens. Els drets de CO<sub>2</sub> (EUAs en Bluenext) s'ha situat de mitjana en el trimestre en 7,85 €/t, superior un 5,2% als 7,47 €/t de mitjana del quart trimestre de l'any 2017, si bé, març acaba amb una mitjana d'11,55 €/t que s'està incrementant els primers dies d'abril, valors que no es veien des de mitjan 2011.

#### 4.4.1.2. Magnituds principals

Les Magnituds principals de l'activitat d'electricitat de Gas Natural Fenosa a Espanya són les següents:

##### Capacitat de generació elèctrica

	31/03/2018	31/03/2017	%
Capacitat de generació elèctrica (MW)	12.716	12.716	-
Generació:	11.569	11.569	-
Hidràulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbó	2.010	2.010	-
Cicles combinats	7.001	7.001	-
Renovable i cogeneració:	1.147	1.147	-
Eòlica	979	979	-
Minihidràuliques	110	110	-
Cogeneració i altres	58	58	-

##### Energia elèctrica produïda i vendes d'electricitat

	1T18	1T17	%
Energia elèctrica produïda (GWh):	7.197	7.275	-1,1
Generació:	6.327	6.544	-3,3
Hidràulica	1.277	465	-
Nuclear	1.231	1.225	0,5
Carbó	804	1.669	-51,8
Cicles combinats	3.015	3.185	-5,3
Renovable i cogeneració:	870	731	19,0
Eòlica	695	590	17,8
Minihidràuliques	157	122	28,7
Cogeneració i altres	18	19	-5,3
Vendes d'Electricitat (GWh):	9.552	9.024	5,9
Mercat liberalitzat	8.019	7.484	7,1
TUR/Regulat	1.533	1.540	-0,5
Quota mercat generació	17,4	17,1	0,3 p.p.

La producció elèctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fou de 7.197 GWh durant el primer trimestre de 2018, xifra inferior en un 1,1% a la del mateix trimestre de l'any passat. D'aquesta xifra, 6.327 GWh corresponen a generació tradicional, xifra inferior en un 3,3% a la del mateix període de l'any anterior.

La producció hidràulica convencional, amb 1.277 GWh en el trimestre, és un 174,6% superior a la del mateix trimestre de 2017, i l'augment es concentra a la zona nord sobretot.

El nivell de reserves d'energia en les conques de Gas Natural Fenosa se situa en el 50% d'emplenat, trenta tres punts més que a inicis d'any i dotze punts més que l'any passat en aquestes dates.

La producció nuclear ha presentat un increment del 0,5% en el primer trimestre respecte a 2017.

La producció amb carbó ha estat en el trimestre de 804 GWh enfront dels 1.669 GWh del mateix trimestre de l'any passat, menys de la meitat. La utilització d'aquesta tecnologia gairebé no ateny l'11%.

La generació d'electricitat amb cicles combinats durant aquest primer trimestre de 2018 ha assolit la xifra de 3.015 GWh, un 5,3% inferior a la del mateix període de 2017. La utilització d'aquesta tecnologia ha estat del 42%, quasi el doble que la mitjana del sector.

La quota de mercat de la generació tradicional de GNF se situa en el primer trimestre en el 17,4%, 0,3 punts més que el 2017 a aquesta data.

En el primer trimestre de 2018 les emissions<sup>5</sup> de CO<sub>2</sub> consolidades de les centrals tèrmiques de carbó i cicle combinat de Gas Natural Fenosa, afectades per la normativa que regula el règim del comerç d'emissions de gasos d'efecte hivernacle, han estat d'1,9 milions de tones de CO<sub>2</sub> (-0,8 milions de tones respecte al mateix període de l'any anterior). Aquesta disminució aplica sobretot les centrals de carbó i té la causa a un seu menor funcionament per una major hidraulicitat i generació amb fonts renovables en el primer trimestre de l'any 2018 respecte a l'any anterior.

Gas Natural Fenosa fa una gestió integral de la seva cartera de cobertura de drets d'emissió de CO<sub>2</sub> per al període post Kyoto (2013-2020), adquirint els drets necessaris a través de la seva participació activa en subhasta i el mercat secundari.

Per part seva, pel que fa al segment de comercialització d'electricitat, les vendes del primer trimestre de 2018 han assolit la xifra de 9.724 GWh, incloent la comercialització en mercat liberalitzat i la comercialització d'últim recurs, amb un augment de l'1,2% el trimestre. Les xifres de la cartera de comercialització elèctrica estan d'acord al posicionament de maximització de marges, optimització de quota i el grau de cobertura que Gas Natural Fenosa vol tenir davant les variacions de preu del mercat elèctric.

Pel que fa a la generació renovable i la cogeneració destacar que s'està acabant la construcció de 8 dels 13 parcs eòlics que Gas Natural Fenosa Renovables (GNFR) va inscriure dins la quota màxima de 450 MW obert pel Ministeri d'Indústria, Energia i Turisme per a les Illes Canàries el 2017 va iniciar la construcció. La potència d'aquests 8 parcs en construcció assoleix els 41 MW i està pendent que Red Eléctrica de España acabi les infraestructures necessàries perquè puguin evaquar l'energia. A més, el març d'aquest any s'ha iniciat la construcció d'un altre dels parcs inscrits, amb una potència de 4,7 MW. Aquesta quota tindrà un règim retributiu especial per a la qual cosa cal la seva posada en funcionament abans del 31 de desembre de 2018.

Així mateix, es continua avançant en l'obtenció de les autoritzacions necessàries dels projectes eòlics i fotovoltaics associats a les adjudicacions que va tenir GNFR en les dues subhastes celebrades pel Govern d'Espanya el 2017, per una potència de 667 MW eòlics i 250 MW fotovoltaics, i ja s'ha iniciat la construcció del parc eòlic Merengue (ubicat a Extremadura), amb una potència de 40 MW, i que serà el primer parc eòlic que hi hagi a Extremadura.

La producció de generació renovable i cogeneració del primer trimestre 2018 s'ha situat en 870 GWh, superior a l'assolida el mateix període del 2017 (731 GWh). En la tecnologia eòlica la producció ha estat de 695 GWh enfront dels 590 GWh del mateix període de 2017 (més índex d'eolicitat); en la tecnologia hidràulica, la reactivació de la producció de la central d'Avia (un cop acabades les obres de reparació de la presa d'aigua de la central) i més índex d'hidraulicitat, han permès assolir una producció de 157 GWh, enfront dels 122 GWh del mateix període de 2017; en la tecnologia de cogeneració, la producció del primer trimestre 2018 és una mica inferior a l'assolida en el mateix període de 2017 (18 GWh vs. 19 GWh), que es justifica per activitats de manteniment programades i executades el febrer de 2018.

<sup>5</sup> Gases de efecto invernadero

#### 4.4.2. Internacional (GPG)

Integra tots els actius i participacions de generació internacional a Mèxic, Puerto Rico, República Dominicana, Panamà, Costa Rica, Brasil (entrada en operació comercial el setembre 2017) i els projectes de generació a Austràlia i Xile, així com els actius que s'exploten per a tercers a través de la societat del grup O&M Energy.

##### 4.4.2.1. Resultats

(€milions)	1T18	1T17	%
Import net de la xifra de negoci	218	214	1,9
Proveïments	-126	-119	5,9
Despeses de personal netes	-9	-10	-10,0
Altres despeses/ingressos	-14	-18	-22,2
<b>EBITDA</b>	<b>69</b>	<b>67</b>	<b>3,0</b>
Amortitzacions	-27	-29	-6,9
Dotació a provisions	-	-	-
<b>Resultat d'explotació</b>	<b>42</b>	<b>38</b>	<b>10,5</b>

L'EBITDA de GPG corresponent al primer trimestre de l'exercici 2018 ateny els €69 milions, amb un augment del 3,0% enfront del mateix període de l'any anterior gràcies, sobretot, a una major contribució de l'EBITDA en el negoci d'O&M Energy, a Costa Rica i al Brasil que no estava operatiu en el primer trimestre de 2017 i malgrat l'evolució negativa dels tipus de canvi que ha suposat un efecte negatiu de -€9 milions bàsicament per l'USD.

##### EBITDA per països

	1T18	1T17	variació	tipus canvi	variació ajustada
Mèxic	59	63	-6,3%	-8	6,3%
Resta	10	4	-	-1	-
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>67</b>	<b>3,0%</b>	<b>-9</b>	<b>16,4%</b>

A Mèxic, l'EBITDA presenta una variació negativa del -6,3% com a conseqüència de l'efecte tipus de canvi. Sense tenir en compte aquest efecte, l'EBITDA augmenta un 6,3% gràcies al millor marge de contribució derivat, sobretot, d'un major marge excedent, millor disponibilitat i del comportament favorable dels índexs de referència dels contractes.

En el cas de Bii Hioxo, el millor resultat respecte al mateix període de l'any anterior, és gràcies a un major recurs eòlic i millor preu de referència.

Quant a la resta de països, l'EBITDA de República Dominicana presenta una variació negativa del 36,7% a causa d'un menor marge de preus spot.

L'EBITDA de Brasil augmenta per sobre del 100% respecte al mateix període de l'any anterior pel fet que no va entrar en operació fins al 3T de 2017.

L'EBITDA de Costa Rica, presenta una variació positiva de més del 100% gràcies a la recuperació d'ingressos per despatx d'aigua no realitzat durant el període d'octubre 2016 a desembre 2017.

##### 4.4.2.2. Magnituds principals

###### Capacitat de generació elèctrica

	31/03/2018	31/03/2017	%
Capacitat de generació elèctrica (MW):	2.812	2.590	8,6
Mèxic (CC)	2.189	2.035	7,6
Mèxic (eòlic)	234	234	-
Brasil (solar)	68	-	-
Costa Rica (hidràulica)	101	101	-
Panamà (hidràulica)	22	22	-

República Dominicana (fuel)	198	198	-
-----------------------------	-----	-----	---

### Energia elèctrica produïda

	1T18	1T17	%
Energia elèctrica produïda (GWh):	4.734	4.223	12,1
Mèxic (CC)	4.179	3.691	13,2
Mèxic (eòlic)	238	223	6,7
Brasil (solar)	30	-	-
Costa Rica (hidràulica)	57	79	-27,8
Panamà (hidràulica)	19	18	5,6
República Dominicana (fuel)	211	212	-0,5

### Factor de disponibilitat (%)

	1T18	1T17	var p.p.
Mèxic (CC)	98,5	91,3	7,2
Costa Rica (hidràulica)	100,0	99,9	0,1
Panamà (hidràulica)	80,6	96,4	-15,8
República Dominicana (fuel)	93,3	93,0	0,3

La producció dels cicles combinats de Mèxic és superior a la registrada en el mateix període de l'any anterior com a conseqüència del diferent calendari d'aturades així com per més venda d'excedent, sobretot a Norte Durango i Tuxpan que va iniciar aquesta venda el febrer de 2017. L'augment de potencia respecte a l'any anterior és conseqüència de la potència excedent dels cicles reconeguda i l'operació de *High Fogging* feta el 2017 a Norte Durango. Els manteniments fets en els diferents anys incideixen en un valor de disponibilitat superior a l'obtingut l'any anterior.

Quant a la producció d'energia eòlica aportada per Bii Hioxo augmenta per major recurs eòlic.

La producció hidràulica a Costa Rica s'ha vist perjudicada per una menor disponibilitat de recurs hídic. Tal i com s'esmenta a l'apartat 2.2.3 les concessions de Costa Rica es comptabilitzen com a arrendament financer d'acord amb la CINIIF 12.

La producció a Panamà està lleugerament per sobre la de l'any anterior com a conseqüència de més hidraulicitat durant el primer trimestre a les zones on hi ha ubicades les centrals. La menor disponibilitat respecte a l'any anterior té la causa en l'incident a la Unitat 2 de la C.H la Yeguada.

La generació a República Dominicana està en línia amb el mateix període de l'any anterior.

El setembre de 2017 Gas Natural Fenosa va posar en operació comercial el seu primer projecte de generació fotovoltaica al Brasil, els parcs solars Sobral I i Sertao I, de 68MW de potència instal·lada, situats a la regió de Piauí, al nord del país.

### Ecoelèctrica

L'aportació al consolidat de la central de cicle combinat d'Ecoelèctrica a Puerto Rico (comptabilitzada pel mètode de la participació) assoleix els €13 milions menor que la del mateix període de l'any anterior (€15 milions) com a conseqüència del tipus de canvi. La producció de l'any 2018 ateny els 598 GWh (al 100%), inferior a la del mateix període de l'any anterior (841 GWh) com a conseqüència d'avançar al mes de febrer els manteniments previstos en el segon semestre d'aquest any.

## Fets Rellevants

Resumim tot seguit els fets rellevants enviats a la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des de l'1 de gener de 2018 fins a la data:

- Gas Natural Fenosa anuncia les dates previstes de publicació dels seus Resultats financers durant l'any 2018 (comunicat el 10 de gener de 2018, número de registre 260533).
- Gas Natural Fenosa envia informació sobre l'oferta de recompra d'obligacions (comunicat el 16 de gener de 2018, número de registre 260680).
- Gas Natural Fenosa envia invitació a la presentació de Resultats corresponent a l'exercici 2017 (comunicat el 18 de gener de 2018, número de registre 260764).
- Gas Natural Fenosa informa dels Resultats indicatius de la invitació a la presentació d'ofertes de venda adreçada als tenidors de les obligacions emeses per Gas Natural Capital Markets, S.A. i Gas Natural Fenosa Finance B.V. i garantits per Gas Natural SDG, S.A. (comunicat el 23 de gener de 2018, número de registre: 260925).
- Gas Natural Fenosa informa dels Resultats finals de la invitació a la presentació d'ofertes de venda adreçada als tenidors de les obligacions emeses per Gas Natural Capital Markets, S.A. i Gas Natural Fenosa Finance B.V. i garantits per Gas Natural SDG, S.A. (comunicat el 23 de gener de 2018, número de registre: 260940).
- Gas Natural Fenosa tanca una emissió de bons per un import de €850 milions (comunicat el 29 de gener de 2018, número de registre: 261074).
- Gas Natural Fenosa informa que, després de l'aprovació de les autoritats de competència a Itàlia, ha completat la venda de la seva participació del 100% a Nedgia a 2i Rete Gas, junt amb la venda del 100% de Gas Natural Italia, SpA (comunicat l'1 de febrer de 2018, número de registre: 261214).
- Gas Natural Fenosa comunica que avança a les 11.00h (CET) la presentació del dia 7 de febrer de 2018 (comunicat el 2 de febrer de 2018, número de registre: 261231).
- El Consell d'Administració de Gas Natural Fenosa nomena el Sr. Francisco Reynés Massanet President executiu del Consell d'Administració (comunicat el 6 de febrer de 2018, número de registre 261366).
- Gas Natural Fenosa envia informe de Resultats de l'any 2017 (comunicat el 7 de febrer de 2018, número de registre 261373).
- Gas Natural Fenosa envia presentació de Resultats de l'any 2017 (comunicat el 7 de febrer de 2018, número de registre 261378).
- Gas Natural SDG, S.A. envia informació sobre els Resultats del segon semestre de 2017 (comunicat el 16 de febrer de 2018, número de registre 261659).
- Gas Natural SDG, S.A. envia l'Informe Anual de Govern Corporatiu de l'exercici 2017 (comunicat el 16 de febrer de 2018, número de registre 261660).
- Gas Natural SDG, S.A. envia l'Informe Anual sobre remuneracions dels consellers de l'Exercici 2017 (comunicat el 16 de febrer de 2018, número de registre 261661).
- Repsol comunica l'acord amb Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., societat controlada per fons assessorats per CVC, per a la venda d'un 20% del capital social de Gas Natural SDG, S.A. (comunicat el 22 de febrer de 2018, número de registre 261846).

- Corporación Financiera Alba envia detalls de l'acord per a la compra d'una participació indirecta a Gas Natural Fenosa (comunicat el 22 de febrer de 2018, número de registre 261857).
- Gas Natural Fenosa completa la venda de la seva participació del 100% a Gas Natural Vendita Italia, SpA dins de l'acord de venda de les seves societats i actius a Itàlia (comunicat el 22 de febrer de 2018, número de registre 261863).
- Gas Natural Fenosa anuncia canvis en el Consell d'Administració (comunicat el 22 de febrer de 2018, número de registre 261901).
- Gas Natural Fenosa anuncia canvis en el Consell d'Administració i les seves Comissions (comunicat el 6 de març de 2018, número de registre 262596).
- Gas Natural Fenosa informa de la posada en marxa del Pla d'Adquisició d'accions per a empleats 2018 (comunicat el 14 de març de 2018, número de registre 262885).
- Gas Natural Fenosa anuncia les noves dates previstes de publicació dels seus Resultats financers durant l'any 2018 (comunicat el 16 de març de 2018, número de registre 262971).
- Gas Natural Fenosa, a través de la seva filial Global Power Generation, va acordar d'adquirir dos projectes fotovoltaics solars al Brasil (comunicat el 19 de març de 2018, número de registre 263050).
- Gas Natural Fenosa anuncia que ha completat la transacció de l'acord de venda de la participació del 20% a la companyia Holding de Negocios de Gas, S.A. (comunicat el 19 de març de 2018, número de registre 263066).
- Repsol comunica informació relativa a l'acord assolit amb Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. per a la venda d'un 20% del capital social de Gas Natural SDG, S.A (comunicat el 23 de març de 2018, número de registre 263260).
- Gas Natural Fenosa envia invitació a la presentació dels Resultats del primer trimestre de 2018 (comunicat el 13 d'abril de 2018, número de registre 264043).



## Annexos. Taules de resultats

- GAS NATURAL FENOSA: COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: INFORMACIÓ ECONÒMICA PER ACTIVITATS
- GAS NATURAL FENOSA: BALANÇ DE SITUACIÓ CONSOLIDAT
- GAS NATURAL FENOSA: ESTAT DE FLUXOS D'EFECTIU CONSOLIDAT

## Compte de resultats consolidat

(€milions)	1T18	1T17
Import net de la xifra de negocis	6.406	6.089
Altres ingressos d'explotació	-4.700	-4.419
<b>Marge brut</b>	<b>1.706</b>	<b>1.670</b>
Altres ingressos d'explotació		
Despeses de personal	55	62
Tributs	-246	-241
Altres despeses d'explotació	-127	-121
<b>EBITDA</b>	<b>-335</b>	<b>-345</b>
	<b>1.053</b>	<b>1.025</b>
Altres resultats		
Amortitzacions i pèrdues per deteriorament	-596	-410
Dotació a provisions	-29	-28
<b>BENEFICIS D' EXPLOTACIÓ</b>	<b>428</b>	<b>587</b>
Resultats financers	-160	-177
Resultat alienació instrument financers	15	-
Resultat d'entitats mètode participació	<b>283</b>	<b>410</b>
<b>BENEFICIS ABANS D'IMPOSTOS</b>		
	-97	-90
Impost sobre beneficis	188	46
Resultat operacions interrompudes	-54	-68
Participacions no dominants		
<b>BENEFICI ATRIBUIBLE AL GRUP</b>	<b>320</b>	<b>298</b>

## Informació econòmica per activitats

### EBITDA

(€milions)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>349</b>				
Espanya	214				
Amèrica Llatina	135				
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>268</b>				
Espanya	160				
Amèrica Llatina	108				
<b>GAS</b>	<b>315</b>				
Infraestructures	73				
Comercialització	242				
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>193</b>				
España	124				
Internacional	69				
<b>RESTA</b>	<b>-72</b>				
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.053</b>				

(€milions)	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>360</b>	<b>421</b>	<b>460</b>	<b>374</b>	<b>1.615</b>
Espanya	225	214	241	226	906
Amèrica Llatina	135	207	219	148	709
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>258</b>	<b>272</b>	<b>262</b>	<b>240</b>	<b>1.032</b>
Espanya	143	159	158	138	598
Amèrica Llatina	115	113	104	102	434
<b>GAS</b>	<b>223</b>	<b>189</b>	<b>135</b>	<b>219</b>	<b>766</b>
Infraestructures	81	72	69	74	296
Comercialització	142	117	66	145	470
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>193</b>	<b>135</b>	<b>134</b>	<b>116</b>	<b>578</b>
España	126	64	70	42	302
Internacional	67	71	64	74	276
<b>RESTA</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>	<b>-26</b>	<b>-32</b>	<b>-76</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.025</b>	<b>1.008</b>	<b>965</b>	<b>917</b>	<b>3.915</b>

## Inversions materials i intangibles

(€milions)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>118</b>				
Espanya	33				
Amèrica Llatina	85				
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>115</b>				
Espanya	41				
Amèrica Llatina	74				
<b>GAS</b>	<b>191</b>				
Infraestructures	-				
Comercialització	191				
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>103</b>				
España	44				
Internacional	59				
<b>RESTA</b>	<b>6</b>				
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>533</b>				

(€milions)	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
<b>DISTRIBUCIÓ GAS</b>	<b>107</b>	<b>123</b>	<b>127</b>	<b>227</b>	<b>584</b>
Espanya	42	40	35	95	212
Amèrica Llatina	65	83	92	132	372
<b>DISTRIBUCIÓ ELECTRICITAT</b>	<b>128</b>	<b>155</b>	<b>146</b>	<b>173</b>	<b>602</b>
Espanya	42	64	49	97	252
Amèrica Llatina	86	91	97	76	350
<b>GAS</b>	<b>9</b>	<b>21</b>	<b>23</b>	<b>13</b>	<b>66</b>
Infraestructures	2	3	9	4	18
Comercialització	7	18	14	9	48
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>62</b>	<b>81</b>	<b>57</b>	<b>146</b>	<b>346</b>
España	23	30	30	95	178
Internacional	39	51	27	51	168
<b>RESTA</b>	<b>14</b>	<b>37</b>	<b>33</b>	<b>100</b>	<b>184</b>
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>320</b>	<b>417</b>	<b>386</b>	<b>659</b>	<b>1.782</b>

## Balanç de situació consolidat

(€ milions)	31/03/18	31/03/17
<b>Actius no Corrents</b>	<b>36.090</b>	<b>38.804</b>
Immobilitzat intangible	9.859	10.911
Immobilitzat material	22.570	23.552
Inversions mètode participació	1.462	1.547
Actius financers no corrents	1.296	1.866
Actius per impostos diferits	903	928
<b>Actius Corrents -</b>	<b>10.849</b>	<b>9.104</b>
Existències	632	-
Deutors comercials i altres comptes a cobrar	683	743
Altres actius financers corrents	5.489	5.371
Efectiu i altres actius líquids equivalents	434	337
	3.611	2.653
<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>46.939</b>	<b>47.908</b>

(€ milions)	31/03/18	31/03/17
<b>Patrimoni net</b>	<b>19.942</b>	<b>19.329</b>
Patrimoni net atribuït a l'entitat dominant	15.926	15.512
Interessos minoritaris	4.016	3.817
<b>Passiu no Corrent</b>	<b>20.400</b>	<b>20.277</b>
Ingressos diferits	843	840
Provisions no corrents	1.143	1.250
Passiu financer no corrent	14.724	14.362
Passiu per impostos diferits	2.344	2.518
Altres passius no corrents	1.346	1.307
<b>Passiu Corrent</b>	<b>6.597</b>	<b>8.304</b>
Passius vinculats amb actius no corrents mantinguts per a la venda	94	-
Provisions corrents	233	174
Passius financers corrents	1.981	3.853
Creditors comercials i altres comptes a pagar	3.915	3.876
Altres passius corrents	374	401
<b>TOTAL PASSIU I PATRIMONI NET</b>	<b>46.939</b>	<b>47.910</b>

## Estat de fluxos d'efectiu consolidat

(€ milions)	1T18	1T17
<b>Fluxos d'efectiu per activitats d'explotació</b>	<b>327</b>	<b>561</b>
Resultats abans d'impostos	283	410
Ajustaments de resultats	734	657
Altres fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació	-282	-272
Canvis al capital corrent	-408	-234
<b>Fluxos d'efectiu per activitats d'inversió</b>	<b>198</b>	<b>-626</b>
Pagaments per inversions	-562	-639
Cobraments per desinversions	745	2
Altres fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	15	11
<b>Fluxos d'efectiu per activitats d'inversió</b>	<b>-127</b>	<b>669</b>
Pagaments per inversions	1.481	-1
Cobraments per desinversions	-1.570	721
Altres fluxos d'efectiu d'activitats d'inversió	-3	-26
	-35	-25
<b>Fluxos d'efectiu per activitats de finançament</b>	<b>-12</b>	<b>-18</b>
Cobraments i (pagaments) per instruments de patrimoni		
Cobraments i (pagaments) per instruments passiu financer	<b>386</b>	<b>586</b>
Pagaments per dividends		
Altres fluxos d'efectiu d'activitats de finançament	<b>3.225</b>	<b>2.067</b>
<b>Efecte dels tipus de canvi sobre efectiu i mitjans líquids equivalents</b>	<b>3.611</b>	<b>2.653</b>

## Glossari de termes

La informació financera de Gas Natural Fenosa conté magnituds i mesures elaborades d'acord amb les Normes Internacionals d'Informació Financera (NIIF), així com altres mesures preparades d'acord amb el model d'informació del Grup anomenades Mesures Alternatives de Rendiment (MAR) que es consideren magnituds ajustades respecte a aquelles que es presenten d'acord amb les NIIF. Tot seguit s'inclou un Glossari de terme amb la definició de les MAR utilitzades.

Mesures alternatives de rendiment	Definició
EBITDA	Resultat d'explotació + Amortitzacions + Dotació a provisions – Altres resultats
Capitalització borsària	Nombre d'accions al tancament del període per cotització al tancament del període
Benefici per acció	Resultat net del període / Nombre d'accions al tancament del període
Deute financer brut	Passius financers no corrents + Passius financers corrents
Deute financer net	Deute financer brut – Efectius i altres actius líquids equivalents – Actius financers derivats
Endeutament	Deute financer net / (Deute financer net + Patrimoni net)
Cost deute financer net	Cost del deute financer - Interessos
PER	Cotització al tancament del període / Benefici per acció dels darrers quatre trimestres
EV	Valor empresa calculat com a capitalització borsària + Deute financer net
Inversions netes	Inversions materials, intangibles i financeres – Cobraments per desinversions d'immobilitzat material i intangible – Altres cobraments/pagaments d'activitats d'inversió
CFO	Fluxos d'efectiu de les activitats d'explotació abans del canvi en el capital corrent
Despesa de personal, neta	Despeses de personal – Despeses de personal activades
Altres despeses/ingressos	Altres ingressos d'explotació, Altres despeses d'explotació i Imputació de subvencions d'immobilitzat i altres

Relacions amb Inversors  
Pl. del Gas, 1  
08003 Barcelona  
ESPANYA

Telèfon           34 934 025 897  
                      34 912 107 815  
Fax                 34 934 025 896

e-mail:  
[relinversor@gasnaturalfenosa.com](mailto:relinversor@gasnaturalfenosa.com)

Web:  
[www.gasnaturalfenosa.com](http://www.gasnaturalfenosa.com)