

Resultados primer trimestre 2018

26 de abril de 2018

Advertencia legal

El presente documento es propiedad de Gas Natural SDG, S.A. (Gas Natural Fenosa) y ha sido preparado con carácter meramente informativo.

El presente documento se proporciona a los destinatarios exclusivamente para su información, por lo que dichos destinatarios deberán acometer su propio análisis sobre la actividad, condición financiera y perspectivas de Gas Natural Fenosa. La información contenida no deberá utilizarse como sustituto de un juicio independiente sobre Gas Natural Fenosa, sus filiales, su negocio y/o su condición financiera.

La información y las previsiones contenidas en este documento no han sido verificadas por ninguna entidad independiente y por tanto no se garantiza ni su exactitud ni su exhaustividad. En este sentido, se invita a los destinatarios de este documento a consultar la documentación pública comunicada por Gas Natural Fenosa a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Todas las previsiones y otras afirmaciones que figuran en este documento que no se refieran a hechos históricos, incluyendo, entre otras, las relativas a la situación financiera, estrategia empresarial, planes de gestión u objetivos de futuras operaciones de Gas Natural Fenosa (incluyendo a sus filiales y participadas), son meras previsiones de futuro. Estas previsiones contemplan riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores que pueden derivar en que los resultados reales, actuación o logros de Gas Natural Fenosa, o los resultados del sector, sean significativamente diferentes de los expresados. Estas previsiones se basan en diversas hipótesis relativas a las estrategias empresariales presentes y futuras de Gas Natural Fenosa y al entorno en que Gas Natural Fenosa espera operar en el futuro, las cuales quizá no se cumplan. Todas las previsiones y otras manifestaciones aquí contenidas se refieren únicamente a la situación existente en la fecha de realización de este documento. Ni Gas Natural Fenosa ni ninguna de sus filiales, asesores o representantes, ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos, empleados o agentes serán responsables en modo alguno por cualquier perjuicio que resulte del uso de este documento o de su contenido, o relacionado en cualquier otro modo con ésta.

La distribución de este documento podría estar sujeta a restricciones en determinadas jurisdicciones por lo que los receptores de este documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar de la misma, deberán conocer dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la lectura de este documento usted acepta quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

Este documento no constituye una oferta de ningún tipo, ni ninguna parte de este documento deberá tomarse como base para la formalización de ningún contrato o acuerdo.

Índice

Hechos destacados en el período	03 > 03
1. Principales magnitudes	04 > 06
2. Análisis de los resultados consolidados	07 > 10
3. Balance de situación y Fondos generados	10 > 14
4. Análisis de resultados por actividades	15 > 29
4.1. Distribución de gas	15 > 18
4.2. Distribución de electricidad	18 > 20
4.3. Gas	21 > 24
4.4. Electricidad	25 > 29
Hechos relevantes	30 > 31
Anexos. Tablas de resultados.	32 > 37
Cuenta de resultados consolidada	33 > 33
Información económica por actividades	34 > 35
Balance de situación consolidado	36 > 36
Estado de flujos de efectivo consolidado	37 > 37
Glosario de términos	38 > 38

Hechos destacados del período

El beneficio neto en el primer trimestre de 2018 alcanza los €320 millones

- › El beneficio neto del primer trimestre de 2018 se sitúa en €320 millones, un 7,4% más que el mismo período del año anterior, e incluye la plusvalía por la venta de los negocios en Italia por €168 millones así como un deterioro de €170 millones por correcciones preliminares en los valores contables básicamente como consecuencia de la posible salida o discontinuación de diversos negocios en el marco de la optimización de la cartera de las distintas actividades y geografías.
- › El EBITDA alcanza los €1.053 millones en el primer trimestre de 2018 lo que supone un incremento del 2,7% respecto al mismo trimestre de 2017 gracias al buen comportamiento de los negocios, especialmente el de gas.
- › El EBITDA recurrente del primer trimestre de 2018 se sitúa en €1.107 millones lo que supone un incremento del 7,8% respecto al primer trimestre de 2017 (€1.027 millones). El beneficio neto recurrente del primer trimestre de 2018 se sitúa en €324 millones, un 32,8% más que el del primer trimestre de 2017 (€244 millones).
- › En enero de 2018 Gas Natural Fenosa realizó una emisión de bonos a 10 años por importe de €850 millones y cupón del 1,5%, cuyos recursos se han destinado a una oferta de recompra de bonos por un importe de €916 millones de obligaciones con vencimientos entre 2019 y 2023.
- › Con fechas 1 y 22 de febrero de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se ha completado la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia por un precio de venta de 736 millones de euros, generando una plusvalía de €168 millones después de impuestos. La cesión del contrato de suministro de gas por €30 millones, se ha completado el 18 de abril de 2018.
- › El 19 de marzo de 2018 Gas Natural Fenosa, a través de su filial Global Power Generation, acordó la adquisición de dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil. El desarrollo de estos proyectos, situados en el estado de Minas Gerais, supone una inversión de aproximadamente €95 millones y una capacidad de 83 MW y se espera que entren en operación en el cuarto trimestre de 2018.
- › El 19 de marzo de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se ha completado la venta de una participación minoritaria del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A., que posee los activos de redes de gas en España, a un consorcio de inversores en infraestructuras a largo plazo formado por Allianz Capital Partners y Canada Pension Plan Investment Board por €1.500 millones, generando un incremento de reservas de aproximadamente 1.000 millones de euros.
- › A 31 de marzo de 2018 el ratio de endeudamiento se sitúa en el 39,5%, inferior al de 2017 que se situaba en el 44,4%, y el ratio Deuda financiera neta/EBITDA en 3,3 veces.
- › La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2017 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €1.001 millones a dividendos, el mismo que el año anterior, en línea con la política de dividendos para el período 2016-2018 aprobada en marzo de 2017. El dividendo a cuenta de €0,330 por acción fue pagado íntegramente en efectivo el 27 de septiembre de 2017 y el pago del dividendo complementario de €0,670 por acción también será realizado en efectivo en el mes de julio de 2018, lo que supondrá un *pay out* del 73,6%.
- › El 6 de febrero de 2018 el Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa nombró Presidente Ejecutivo a D. Francisco Reynés Massanet, habiendo renunciado D. Rafael Villaseca Marco a su cargo de Consejero Delegado de la compañía. Asimismo, D. Isidro Fainé Casas renunció a su cargo de Consejero y fue nombrado Presidente de Honor de Gas Natural Fenosa.
- › El 22 de febrero de 2018 Repsol alcanzó un acuerdo con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., una sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta de su participación del 20,072% del capital social de Gas Natural SDG, S.A.

1. Principales magnitudes

1.1. Principales magnitudes económicas

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.406	6.089	5,2
EBITDA	1.053	1.025	2,7
Resultado de explotación	428	587	-27,1
Beneficio neto	320	298	7,4
Número medio de acciones (en millones)	1.000	1.000	-
Cotización a 31/03 (€)	19,39	20,54	-5,6
Capitalización bursátil a 31/03	19.403	20.554	-5,6
Beneficio por acción* (€)	0,32	0,30	7,4
Inversiones netas	-1.717	321	-
Patrimonio neto (a 31/03)	19.942	19.329	3,2
Patrimonio neto atribuido (a 31/03)	15.926	15.512	2,7
Deuda financiera neta (a 31/03)	13.031	15.464	-15,7

* De acuerdo con NIC 33 "Ganancias por acción", promedio ponderado de acciones en circulación calculado considerando el número medio ponderado de acciones propias a lo largo del período (1.000.326.100 promedio ponderado primer trimestre 2018 y 1.000.412.927 primer trimestre de 2017).

1.2. Ratios

		1T18	1T17
Endeudamiento (a 31/03)	%	39,5	44,4
EBITDA/Coste deuda financiera neta	veces	7,6	6,4
Deuda financiera neta/EBITDA	veces	3,3	3,2
Relación cotización beneficio (PER)	veces	14,0	15,6
EV/EBITDA	veces	8,2	7,5

1.3. Principales magnitudes operativas

Actividad de Distribución

	1T18	1T17	%
Distribución de gas (GWh)	115.381	112.220	5,6
España	58.753	56.658	3,7
ATR ¹	58.753	56.658	3,7
Latinoamérica	56.628	55.562	1,9
Ventas de gas	27.680	28.573	-3,1
ATR	28.948	26.989	7,3
Distribución de electricidad (GWh)	13.937	13.875	0,4
España	8.192	8.195	-
ATR	8.192	8.195	-
Latinoamérica	5.745	5.680	1,1
Ventas de electricidad	5.007	5.302	-5,6
ATR	738	378	95,2
Transmisión de electricidad (GWh)	3.891	3.875	0,4
Latinoamérica	3.891	3.875	0,4
Puntos de suministro de distribución de gas, en miles (a 31/03)	10.544	10.274	2,6
España	5.382	5.318	1,2
Latinoamérica	5.162	4.956	4,2
Puntos de suministro de distribución de electricidad, en miles (a 31/03)	7.481	7.357	1,7
España	3.726	3.707	0,5
Latinoamérica	3.755	3.650	2,9
TIEPI en España (minutos) ²	15	57	-73,7

Actividad de Gas

	1T18	1T17	%
Comercialización mayorista (GWh)	99.979	85.428	17,0
España	38.036	40.436	-5,9
Resto de Europa	20.970	17.155	22,2
GNL Internacional	40.973	27.837	47,2
Comercialización minorista (GWh)	13.523	12.489	8,3
Transporte de gas-EMPL³ (GWh)	36.081	28.713	25,7

¹ Acceso Terceros a la Red (energía distribuida). Incluye los servicios de ATR en transporte secundario.

² Tiempo de Interrupción Equivalente de la Potencia Instalada.

³ Gasoducto Magreb-Europa.

Actividad de Electricidad

	1T18	1T17	%
Energía eléctrica producida (GWh)	11.931	11.498	3,8
España	7.197	7.275	-1,1
Generación	6.327	6.544	-3,3
Hidráulica	1.277	465	-
Nuclear	1.231	1.225	0,5
Carbón	804	1.669	-51,8
Ciclos combinados (CC)	3.015	3.185	-5,3
Renovable y cogeneración	870	731	19,0
Global Power Generation (GPG)	4.734	4.223	12,1
México (CC)	4.179	3.691	13,2
México (eólico)	238	223	6,7
Brasil (solar)	30	-	-
Costa Rica (hidráulica)	57	79	-27,8
Panamá (hidráulica)	19	18	5,6
República Dominicana (fuel)	211	212	-0,5
Capacidad de generación eléctrica (MW)	15.528	15.306	1,5
España	12.716	12.716	-
Generación	11.569	11.569	-
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.010	2.010	-
Ciclos combinados (CC)	7.001	7.001	-
Renovable y cogeneración	1.147	1.147	-
Global Power Generation (GPG)	2.812	2.590	8,6
México (CC)	2.189	2.035	7,6
México (eólico)	234	234	-
Brasil (solar)	68	-	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-

2. Análisis de los resultados consolidados

Las cifras más destacables de la cuenta de pérdidas y ganancias son las siguientes:

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	6.406	6.089	5,2
EBITDA	1.053	1.025	2,7
Amortizaciones, provisiones y pérdidas por deterioro	-625	-438	42,7
Resultado de explotación	428	587	-27,1
Resultado financiero	-160	-177	-9,6
Resultado método de participación	15	-	-
Impuesto sobre beneficios	-97	-90	7,8
Resultado operaciones interrumpidas	188	46	-
Participaciones no dominantes	-54	-68	-20,6
Beneficio neto	320	298	7,4

El 1 de enero de 2018 ha entrado en vigor la NIIF 9 “Instrumentos financieros”, que afecta principalmente al tratamiento de las operaciones de modificación de pasivos financieros y a la aplicación un nuevo modelo de deterioro de activos financieros basado en la pérdida crediticia esperada, y la NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias”, que afecta al registro de los costes directamente relacionados con la obtención de contratos con clientes. Su aplicación ha tenido un impacto poco significativo (disminución del patrimonio neto a 1 de enero de 2018 de €17 millones). El detalle de los impactos a 1 de enero de 2018 figura en la Nota 3.2 de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017. En el primer trimestre de 2018 ha supuesto la capitalización en activo intangible de costes para la obtención de contratos de clientes por €11 millones y un incremento por la amortización de dicho activo intangible de €8 millones.

2.1. Cambios en el perímetro de consolidación y otras transacciones significativas

Ejercicio 2018

Con fechas 1 y 22 de febrero de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se ha completado respectivamente con 2i Rete Gas y Edison la venta de las sociedades de distribución y comercialización de gas en Italia por un precio de venta de €736 millones en su conjunto, generando una plusvalía de €168 millones después de impuestos en el epígrafe “Resultado operaciones interrumpidas”. La cesión del contrato de suministro de gas a largo plazo garantizado de 11 TWh/año por un importe de €30 millones, de los cuales €20 millones se pagarán en 2021 tras el inicio esperado de las operaciones del Trans Adriatic Pipeline (TAP), se ha completado el 18 de abril de 2018.

El 19 de marzo de 2018 Gas Natural Fenosa, a través de su filial Global Power Generation, acordó la adquisición de dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil a Canadian Solar Inc., sujeta a determinadas condiciones precedentes, incluyendo la aprobación de las autoridades de competencia brasileñas. El desarrollo de estos proyectos, situados en el estado de Minas Gerais (Guimaranía I y Guimaranía II), supone una inversión de aproximadamente €95 millones y una capacidad de 83 MW y se espera que entren en operación en el cuarto trimestre de 2018.

El 19 de marzo de 2018, tras la aprobación de las autoridades de competencia, se ha completado la venta de una participación minoritaria del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A., que posee los activos de redes de gas en España, a un consorcio de inversores en infraestructuras a largo plazo formado por Allianz Capital Partners y Canada Pension Plan Investment Board por €1.500 millones. Conforme a los términos del acuerdo alcanzado, Gas Natural Fenosa mantiene el control de Holding de Negocios de Gas, S.A. por lo que contablemente se trata de una transacción patrimonial generando un incremento de reservas de aproximadamente €1.000 millones.

Ejercicio 2017

En el ejercicio 2017 se consideraron los siguientes negocios como activos mantenidos para la venta, reclasificando los saldos contables al epígrafe de “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”:

- › Distribución y comercialización de gas en Italia, desde el 13 de octubre de 2017.
- › Distribución de gas en Colombia, desde el 17 de noviembre de 2017.
- › Distribución eléctrica en Moldavia, desde el 31 de diciembre de 2017.
- › Generación eléctrica en Kenia, desde el 31 de diciembre de 2017.

Adicionalmente todos estos negocios se consideraron operaciones interrumpidas reclasificándose todos los ingresos y gastos de los ejercicios 2017 y 2016 en el epígrafe “Resultados operaciones interrumpidas”.

2.2. Análisis de resultados

2.2.1. Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios hasta el 31 de marzo de 2018 asciende a €6.406 millones y registra un aumento del 5,2% respecto al mismo período del año anterior, debido básicamente al incremento de los volúmenes y precios de venta de la actividad de gas en comparación con los del mismo período del año anterior.

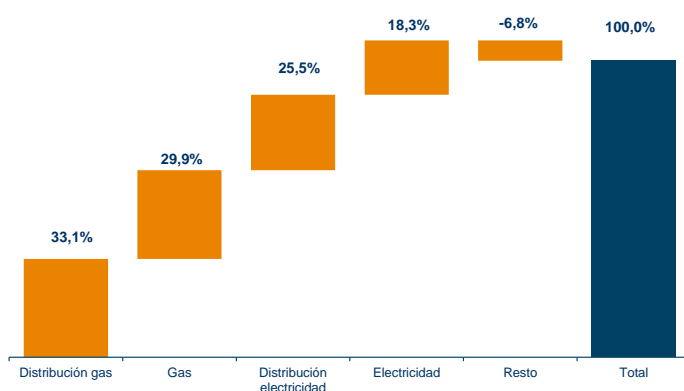
2.2.2. EBITDA y Resultado de explotación

El EBITDA consolidado del primer trimestre de 2018 aumenta en €28 millones y alcanza los €1.053 millones, con un aumento del 2,7% respecto al mismo período del año anterior gracias al buen comportamiento de los negocios, especialmente el de gas.

En términos recurrentes, el EBITDA del primer trimestre de 2018 se sitúa en €1.107 millones, considerando €14 millones de indemnizaciones y €40 millones de gastos excepcionales en Chile (€32 millones), en México (€3 millones) y otros (€5 millones), e incrementa un 7,8% respecto al EBITDA recurrente del primer trimestre de 2017 (€1.027 millones considerando €14 millones de medidas de eficiencia y €7 millones por desastres naturales netos de €19 millones de abonos diversos).

La evolución de las monedas en su traslación a euros en el proceso de consolidación ha tenido un impacto negativo en el EBITDA del primer trimestre de 2018 de €43 millones respecto al primer trimestre de 2017, debido a la depreciación especialmente del dólar, del real brasileño y del peso chileno.

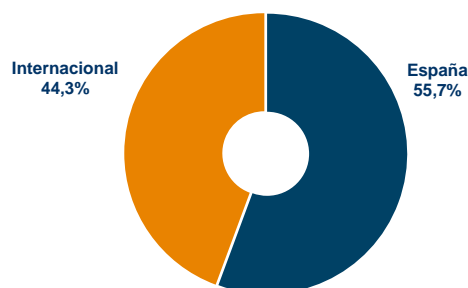
Contribución al EBITDA por actividades



En el gráfico adjunto se pueden apreciar las distintas contribuciones al EBITDA por líneas de negocio y su diversificación, donde destaca la aportación de la actividad de distribución de gas con un 33,1% del total consolidado. Le siguen, la actividad de gas con un 29,9%, la actividad de distribución de electricidad con un 25,5% y la actividad de electricidad con un 18,3%.

Contribución al EBITDA por zona geográfica

El EBITDA proveniente de las operaciones en España aumenta un 6,5% y sitúa su peso relativo en el total consolidado en el 55,7% mientras que el EBITDA de las actividades internacionales de Gas Natural Fenosa disminuye un 1,7% y representa un 44,3% del total consolidado, frente a un 46,3% en el mismo período del año anterior.



Las dotaciones a amortizaciones y pérdidas por deterioro hasta el 31 de marzo de 2018 ascienden a €596 millones y registran un aumento del 45,4% respecto al mismo período del año anterior debido al registro de un deterioro de €170 millones por correcciones preliminares en los valores contables básicamente como consecuencia de la posible salida o discontinuación de diversos negocios en el marco de la optimización de la cartera de las distintas actividades y geografías, así como por el impacto de mayor amortización consecuencia de la capitalización en activo intangible de costes para la obtención de contratos de clientes en aplicación de la NIIF 15 por €8 millones.

Las provisiones por morosidad se sitúan en €29 millones frente a €28 millones en el mismo período del año anterior.

El resultado de explotación del primer trimestre de 2018 ha disminuido en €159 millones respecto al mismo período del año anterior, situándose en €428 millones, lo que supone una disminución del 27,1% respecto al mismo período del año anterior debido al registro del deterioro mencionado.

2.2.3. Resultado financiero

El detalle del resultado financiero es el siguiente:

(€ millones)	1T18	1T17
Coste deuda financiera neta	-138	-160
Otros gastos/ingresos financieros	-26	-20
Ingreso financiero Costa Rica ¹	4	3
Resultado financiero	-160	-177

¹ Las concesiones de generación en Costa Rica se registran como activo financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

El coste de la deuda financiera neta del primer trimestre del ejercicio 2018 asciende a €138 millones, inferior al mismo período del año anterior debido a la reducción de tipos en nuevas emisiones, que refinancian deuda que ha llegado a vencimiento o se utilizan para la recompra de bonos, así como la cancelación de préstamos bancarios.

El coste medio de la deuda financiera bruta es del 3,0%, con el 84% de la deuda a tipo fijo.

2.2.4. Resultado de entidades por el método de participación

En el primer trimestre de 2018 la aportación al resultado de entidades por el método de participación asciende a €15 millones (sin aportación en el mismo período del año anterior) debido a la reducción de la aportación negativa del subgrupo Unión Fenosa Gas junto con la aportación positiva de Ecoeléctrica en Puerto Rico y de otras participaciones (Chile y generación renovable).

2.2.5. Impuesto sobre beneficios

La tasa efectiva al 31 de marzo de 2018 ha ascendido 34,6% frente al 21,5% del mismo período del año anterior. Sin el impacto no recurrente derivado del deterioro registrado de € 170 millones, que no ha sido considerado deducible fiscalmente, la tasa efectiva se situaría en el 21,5% registrada en base a la mejor estimación de la tasa efectiva recurrente para todo el ejercicio anual e igual a la del mismo período del año anterior.

2.2.6. Resultado operaciones interrumpidas

En el primer trimestre de 2018 el resultado por operaciones interrumpidas asciende a €188 millones (€46 millones en el primer trimestre de 2017) y corresponde a los negocios de Italia (€174 millones, que incluye el resultado por la venta de las participaciones por €168 millones), de distribución gas en Colombia (€6 millones), de distribución eléctrica en Moldavia (€7 millones) y de generación eléctrica en Kenia (€1 millón).

2.2.7. Participaciones no dominantes

Las principales partidas que componen este capítulo corresponden a los resultados de las participaciones no dominantes en EMPL, en GPG, en las sociedades de distribución de gas en Chile, Brasil y México y en las sociedades de distribución de electricidad en Chile y Panamá así como a los intereses devengados correspondientes a las emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas.

El resultado atribuido a participaciones no dominantes hasta el 31 de marzo de 2018 asciende a -€54 millones, inferior al del mismo período del año anterior que ascendía a -€68 millones.

2.2.8. Beneficio neto

Finalmente, el beneficio neto asciende a €320 millones, con un aumento del 7,4% frente al obtenido en el mismo periodo del año anterior.

En términos recurrentes el beneficio neto asciende a €324 millones, considerando los impactos no recurrentes en ebitda así como el beneficio neto por la venta de Italia (€168 millones) neto de deterioros (€170 millones) e incrementa un 32,8% respecto al primer trimestre de 2017 (€244 millones, considerando €54 por los impactos no recurrentes en ebitda, el efecto en participaciones no dominantes de la venta del 20% de Nedgia así como el resultado aportado por operaciones interrumpidas).

3. Balance de situación y Fondos generados

Las cifras más destacadas del balance de situación son las siguientes:

(€ millones)	1T18	1T17	%
Inmovilizado material e intangible	32.429	34.463	-5,9
Deuda financiera neta	13.031	15.464	-15,7
Patrimonio neto	19.942	19.329	3,2
Patrimonio neto atribuido	15.926	15.512	2,7

3.1. Inversiones

El desglose de las inversiones netas por naturaleza es el siguiente:

(€ millones)	1T18	1T17	%
Inversiones materiales e intangibles	533	320	66,6
Inversiones financieras	-	12	-
Total inversiones brutas	533	332	60,5
Desinversiones y otros	-2.250	-11	-
Total inversiones netas	-1.717	321	-

Las inversiones materiales e intangibles del primer trimestre de 2017 alcanzan los €533 millones, con un incremento del 66,6% respecto a las del mismo período del año anterior, básicamente por la incorporación de un nuevo buque metanero en régimen de arrendamiento financiero en marzo de 2018 por €185 millones. Sin considerar dicha inversión el incremento sería del 8,8%.

En desinversiones y otros se incluye la venta de los negocios en Italia por €736 millones y el importe recibido de la venta de una participación minoritaria del 20% de la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A. (€1.500 millones).

Inversiones materiales e intangibles por actividades

(€ millones)	1T18	% contribución	1T17	% contribución	% variación
Distribución gas	118	22,1	107	33,4	10,3
España	33	6,2	42	13,1	-21,4
Latinoamérica	85	15,9	65	20,3	30,8
Distribución electricidad	115	21,6	128	40,0	-10,2
España	41	7,7	42	13,1	-2,4
Latinoamérica	74	13,9	86	26,9	-14,0
Gas	191	35,8	9	2,8	-
Infraestructuras	-	-	2	0,6	-
Comercialización	191	35,8	7	2,2	-
Electricidad	103	19,3	62	19,4	66,1
España	44	8,3	23	7,2	91,3
Internacional	59	11,1	39	12,2	51,3
Resto	6	1,1	14	4,4	-57,1
Total inversiones materiales e intangibles	533	100,0	320	100,0	66,6

La actividad de gas representa el 35,8% del total consolidado debido a que incorpora, en marzo de 2018, €185 millones correspondientes a un nuevo buque metanero en régimen de arrendamiento financiero.

La distribución de gas representa el 22,1% del total consolidado y aumenta un 10,3% respecto al mismo período del año anterior. La distribución de gas en Latinoamérica representa un 15,9% del total consolidado e incrementa un 30,8% respecto al mismo período del año anterior básicamente por el incremento de inversión en Chile.

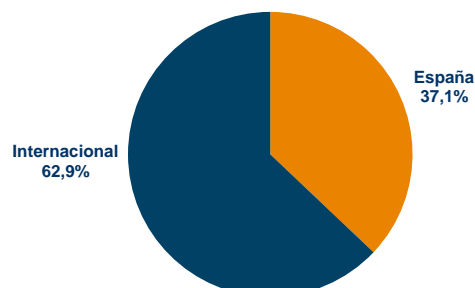
La actividad de distribución de electricidad representa el 21,6% del total consolidado y disminuye un 10,2% respecto al mismo período del año anterior. La distribución de electricidad en Latinoamérica representa un 13,9% del total consolidado y disminuye un 14,0% básicamente.

La actividad de electricidad representa un 19,3% del total consolidado. En España aumenta un 91,3% respecto al mismo período del año anterior básicamente por la inversión en nuevos proyectos eólicos. En GPG aumenta un 51,3% principalmente por el desarrollo de proyectos eólicos en Australia.

Inversiones materiales e intangibles por zona geográfica

En el ámbito geográfico, sin tener en cuenta la inversión en el nuevo buque metanero en régimen de arrendamiento financiero, las inversiones en España aumentan en un 9,3% y representan un 37,1% en línea con el 36,9% del mismo período del año anterior.

Por otro lado, las inversiones internacionales aumentan un 8,4% con una contribución del 62,9% frente a un 63,1% en el año anterior.



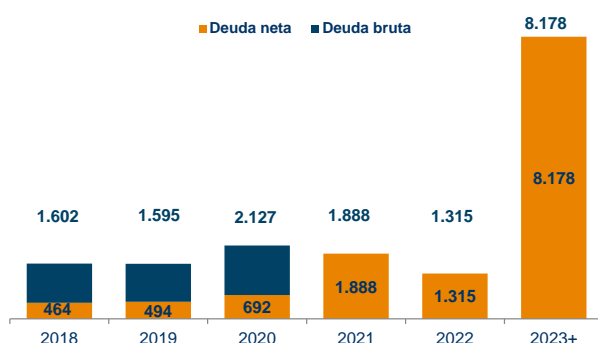
3.2. Deuda y gestión financiera

3.2.1. Deuda financiera

A 31 de marzo de 2018 la deuda financiera neta alcanza los €13.031 millones y sitúa el ratio de endeudamiento en el 39,5% (€15.464 millones y 44,4% a 31 de marzo de 2017).

Los ratios de Deuda neta/EBITDA y EBITDA/Coste deuda financiera neta se sitúan a 31 de marzo de 2018 en 3,3x y en 7,6x, respectivamente.

Vencimiento de la deuda financiera (€ millones)

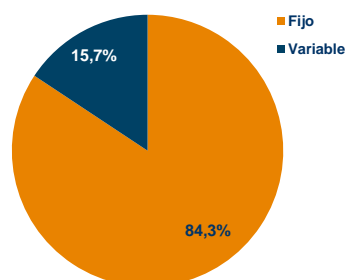


En cuanto a la distribución de vencimientos de la deuda financiera neta, el 92,6% tiene vencimiento igual o posterior al año 2020. La vida media de la deuda neta se sitúa en 6,4 años.

En el gráfico adjunto se muestra el calendario de vencimientos de la deuda neta y bruta de Gas Natural Fenosa a 31 de marzo de 2018. La deuda bruta asciende a €16.705 millones.

El 4,2% de la deuda financiera neta tiene vencimiento a corto y el 95,8% restante a largo plazo.

Estructura de la deuda financiera neta



La estructura de la deuda considerando el impacto de las coberturas financieras contratadas es mayoritariamente a tipo de interés fijo (84,3%).

En la tabla siguiente se muestra el desglose por monedas de la deuda financiera neta a 31 de marzo de 2017 y su peso relativo sobre el total:

€ millones)	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
Total deuda financiera neta	13.031	100,0

3.2.2. Liquidez

A 31 de marzo de 2018 la tesorería y otros activos líquidos equivalentes junto con la financiación bancaria disponible totalizan una liquidez de €10.941 millones, lo que supone la cobertura de vencimientos superior a los 24 meses, según el siguiente detalle:

Fuentes de liquidez (€ millones)	Límite	Dispuesto	Disponibilidad
Líneas de crédito comprometidas	7.253	225	7.028
Líneas de crédito no comprometidas	494	234	260
Préstamos no dispuestos	42	-	42
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-	-	3.611
Total	7.789	459	10.941

Adicionalmente, los instrumentos financieros disponibles en el mercado de capitales a 31 de marzo de 2018 se sitúan en €6.394 millones e incluyen el programa Euro Medium Term Notes (EMTN) por importe de €4.373 millones, el programa de Euro Commercial Paper (ECP) por €500 millones y los programas de Certificados Bursátiles en la Bolsa Mexicana de Valores, de Valores Comerciales Negociables en Panamá, de Obligaciones Negociables en Argentina y las líneas de bonos en Chile, que conjuntamente suponen €1.521 millones.

3.2.3. Principales operaciones financieras

En enero de 2018 Gas Natural Fenosa ha realizado una emisión de bonos a 10 años por importe de €850 millones y cupón del 1,5%, cuyos recursos se han destinado a una oferta de recompra de bonos por un importe de €916 millones de obligaciones con vencimientos entre 2019 y 2023. Asimismo, durante el primer trimestre de 2018 han llegado a vencimiento dos bonos por importe total de €1.099 millones y cupón medio de 4,59%.

Por otro lado, en marzo de 2018 Gas Natural México ha emitido €152 millones en bonos a 3 años con cupón variable de TIIE más 0.40% y 7 años con cupón del 8,89%.

Durante el primer trimestre del ejercicio 2018 se han amortizado préstamos por US\$464 millones y €500 millones.

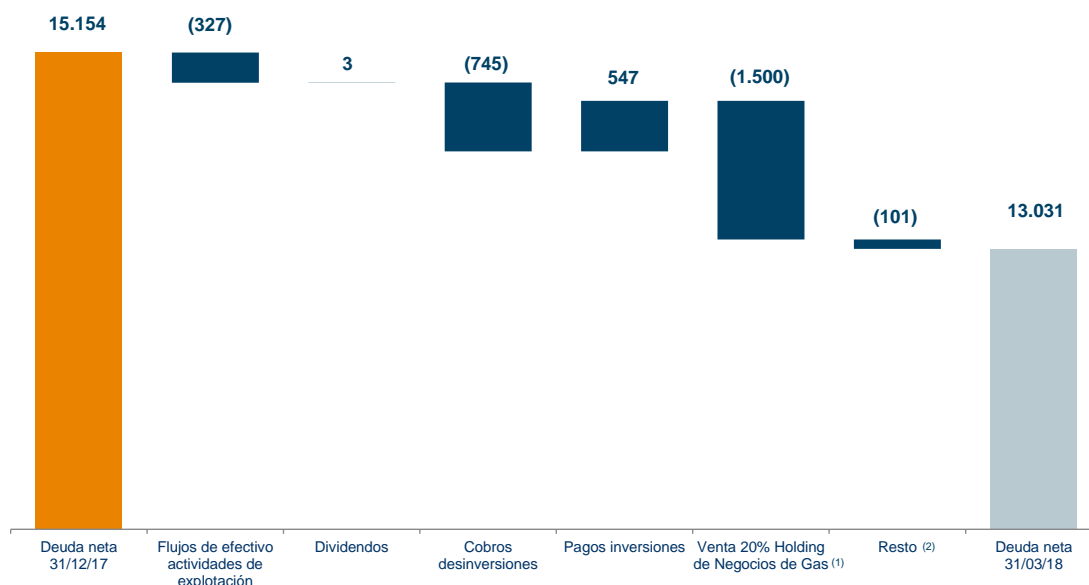
3.2.4. Calificación crediticia

En los últimos meses las agencias de rating han revisado y mantenido la calificación crediticia del grupo (fechas de revisión: 16/03/2018 para Standard & Poor's, 16/02/2018 para Moody's y 27/11/2017 para Fitch). La tabla adjunta detalla la calificación crediticia de la deuda de Gas Natural Fenosa a largo y corto plazo:

Agencia	c/p	l/p
Fitch	F2	BBB+
Moody's	P-2	Baa2
Standard & Poor's	A-2	BBB

3.3. Flujos de efectivo

El flujo de efectivo y la conciliación de la deuda financiera neta del primer trimestre de 2018 han sido los siguientes:



⁽¹⁾ Incluye el importe recibido de la venta de una participación minoritaria del 20% de la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A.

⁽²⁾ Recoge diferencias de conversión, cambios en el perímetro de consolidación y otros.

3.4. Patrimonio neto

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2017 que el Consejo de Administración elevará a la Junta General Ordinaria de Accionistas para su aprobación supone destinar €1.001 millones a dividendos el mismo importe del año anterior. La propuesta supone el pago de un dividendo total de €1 por acción y representa un *pay out* del 73,6% con una rentabilidad por dividendos del 5,2% tomando como referencia la cotización al 31 de diciembre de 2017 de €19,25 por acción.

El pasado 27 de septiembre se pagó íntegramente en efectivo un dividendo a cuenta del ejercicio 2017 de €0,330 por acción.

A 31 de marzo de 2018 el patrimonio neto de Gas Natural Fenosa alcanza los €19.942 millones. De este patrimonio es atribuible a Gas Natural Fenosa la cifra de €15.926 millones.

4. Análisis de resultados por actividades

Los criterios aplicados para la asignación de importes de las actividades son los siguientes:

- › Asignación directa de ingresos y gastos de cualquier naturaleza que se correspondan de forma exclusiva y directa con las actividades.
- › Asignación del margen de las operaciones intra-grupo en función del destino final de las ventas por mercados.
- › Asignación de los gastos e ingresos corporativos en función de su utilización por cada actividad.

4.1. Distribución gas

4.1.1. España

El negocio en España incluye la actividad retribuida de distribución y transporte de gas, así como las actividades no retribuidas con cargo al sistema de distribución (alquiler de contadores, acometidas a clientes, etc.) y la actividad de gas licuado del petróleo canalizado (GLP).

4.1.1.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	307	332	-7,5
Aprovisionamientos	-22	-36	-38,9
Gastos de personal, neto	-19	-19	-
Otros gastos/ingresos	-52	-52	-
EBITDA	214	225	-4,9
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-74	-76	-2,6
Provisiones de morosidad	-	-	-
Resultado de explotación	140	149	-6,0

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de distribución de gas alcanza los €307 millones, inferior en €25 millones respecto al ejercicio anterior, disminución asociada básicamente a la actividad de GLP por la disminución de clientes (menor volumen de ventas y compras como consecuencia de las transformaciones a gas natural), así como por el menor ingreso de alquiler de contadores por la aplicación de una reducción en el precio del alquiler de acuerdo a la Orden ETU/1283/2017, de 22 de diciembre de 2017 a partir de enero de 2018.

La cifra de aprovisionamientos se ve afectada por la menor actividad en GLP mencionada anteriormente.

Como consecuencia de todo ello, junto con los impactos positivos en gastos operativos por la implantación de medidas de eficiencia, el EBITDA disminuye en un 4,9%.

4.1.1.2. Principales magnitudes

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

	1T18	1T17	%
Ventas - ATR (GWh)	58.753	56.658	3,7
Ventas de GLP (tn)	59.540	63.822	-6,7
Red de distribución (km)	53.562	52.828	1,4
Incremento de puntos de suministro, en miles	11	5	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.382	5.318	1,2

Las ventas de la actividad regulada de gas crecen un 3,7% (+2.095 GWh).

El crecimiento de la demanda se centra en el mercado residencial. El crecimiento se ha situado muy por encima del mismo período del ejercicio anterior, un +14% (+2.707 GWh), gracias a la climatología favorable del mes de marzo, que ha sido el mes más frío de los últimos 15 años.

El descenso de las ventas de GLP está asociado a la disminución de los clientes que consumen esta energía debido a que se han desplazado al consumo de gas natural.

La red de distribución se incrementa en los últimos 12 meses en 734 km.

4.1.2. Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de gas en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú. En Chile incluye además la actividad de comercialización de gas.

4.1.2.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	721	820	-12,1
Aprovisionamientos	-493	-595	-17,1
Gastos de personal, neto	-29	-27	7,4
Otros gastos/ingresos	-64	-63	1,6
EBITDA	135	135	-
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-40	-40	-
Provisiones de morosidad	-6	-4	50,0
Resultado de explotación	89	91	-2,2

El importe neto de la cifra de negocios asciende a €721 millones y registra una disminución del 12,1%, afectado por la evolución en el período de las principales monedas latinoamericanas.

EBITDA en Latinoamérica por países

	1T18	1T17	variación	tipo cambio	variación ajustada
Argentina	12	-6	-	2	-
Brasil	51	57	-10,5%	-9	5,3%
Chile	29	37	-21,6%	-4	-10,8%
México	44	48	-8,3%	-3	-2,1%
Perú	-1	-1	-	-	-
Total	135	135	-	-14	10,4%

El EBITDA alcanza los €135 millones, en línea con el del ejercicio anterior a pesar del efecto de la evolución de las divisas. De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA aumentaría en un 10,4%.

La aportación de Brasil al EBITDA total representa un 37,8%. Descontando el efecto de tipo de cambio, el EBITDA se incrementaría en un 5,3%, debido básicamente al mayor volumen de ventas en el mercado doméstico-comercial (+4,9%).

El EBITDA de México representa un 32,6% del conjunto del negocio. Excluyendo el efecto del tipo de cambio, el EBITDA disminuye un 2,1%. Esta disminución se produce a pesar del crecimiento de las ventas y tiene su origen en los efectos negativos transitorios generados por un cambio metodológico en los sistemas de medición de gas con el proveedor llevado a cabo el año anterior y que ha provocado incorrecciones en la medición y en la traslación a tarifas del coste real del gas ya resueltos, que han supuesto durante el primer trimestre de 2018 unos efectos negativos de -€3 millones que se recuperarán por traslación a tarifa de abril a junio. Adicionalmente, se han producido regularizaciones de ventas del año anterior por valor de -€3 millones. Sin tener en cuenta estos efectos, el EBITDA de México ascendería a 50 M€, lo cual implicaría un aumento sin efecto del tipo de cambio del +10,4%.

El EBITDA aportado por Chile alcanza €29 millones (-10,8% sin efecto tipo de cambio), debido básicamente a un menor margen de comercialización mayorista por efecto del alza del Brent, no trasladable a precio de venta, y mayores costes de operación y mantenimiento, y representa el 21,5% del

total registrado en Latinoamérica. De este EBITDA €15 millones corresponden a distribución de gas y €14 millones a aprovisionamiento y comercialización de gas.

El EBITDA de Argentina asciende a €12 millones, muy superior al del mismo período del ejercicio anterior, por la aplicación de los dos primeros tramos del nuevo cuadro tarifario el 1 de abril y 1 de diciembre de 2017. Adicionalmente, está previsto que el 1 de abril de 2018 entre en vigor el último tramo de dicha tarifa.

El EBITDA de distribución gas Latinoamérica incluye €6 millones correspondientes a la actividad de servicios energéticos (€3 millones en el ejercicio 2016).

4.1.2.2. Principales magnitudes

	1T18	1T17	%
Ventas actividad de gas (GWh)	56.628	55.562	1,9
Ventas de gas	27.680	28.573	-3,1
ATR	28.948	26.989	7,3
Red de distribución (km)	63.144	61.183	3,2
Incremento de puntos de suministro, en miles	42	45	-6,7
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	5.162	4.956	4,2

Las principales magnitudes físicas por países en el primer trimestre de 2018 son las siguientes:

	Chile						Total
	Argentina	Brasil	Distribución	Aprovisionamiento y comercialización *	México	Perú	
Ventas actividad de gas (GWh):	14.963	16.375	10.274	1.594	13.418	4	56.628
Incremento vs. 1T17 (%)	-0,1	-1,2	7,6	-8,2	5,5	-	1,9
Red de distribución (km)	25.882	7.588	7.287	-	22.080	307	63.144
Incremento vs. 31/03/2017 (km)	167	261	256	-	970	307	1.961
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	1.655	1.100	606	-	1.794	7	5.162
Incremento vs. 31/03/2017, en miles	19	54	18	-	108	7	206

* No incluye ventas a empresas del grupo por 2.167 GWh.

A 31 de diciembre de 2017 la cifra de puntos de suministro de distribución de gas alcanza los 5.162 miles de clientes. Con un crecimiento interanual de 206 mil clientes, destaca el crecimiento en México.

Las ventas de la actividad de gas en Latinoamérica, que consideran las ventas de gas y los servicios de acceso de terceros a la red (ATR), ascienden a 56.628 GWh, superiores a las registradas en el ejercicio 2017 especialmente por mayores ventas en México y en Chile.

La red de distribución de gas se incrementa en 1.961 km en los últimos 12 meses, alcanzando los 63.144 km a 31 de marzo de 2018, lo que representa un crecimiento del 3,2%. A ello ha contribuido notablemente la expansión de la red en México que se ha incrementado en 970 km y en Perú con 307 km.

Los aspectos más relevantes en relación con la actividad en el área durante el período han sido:

- En Argentina, el volumen de ventas se mantiene en niveles similares al mismo período del ejercicio anterior. El incremento en los segmentos industrial (+27%) y doméstico/comercial (+4%) compensan los mercados de GNV (-19%) y ATR (-2%).

En relación al incremento neto de clientes, disminuye un -11% respecto al año anterior básicamente por mayores bajas (+19%), debido al retraso en la actividad de bajas que sufrió el primer trimestre de 2017.

- En Brasil, las ventas de gas crecen en los mercados doméstico-comercial (+4,9%) y GNV (+7,0%) por la mayor competitividad frente a los combustibles líquidos y el mayor número de conversiones de vehículos. Disminuye en el mercado de generación y ATR (-4%) al demandarse menor utilización de las centrales térmicas dado el nivel creciente de los embalses.

El incremento neto de clientes acumulado a marzo de 2018 en el mercado doméstico-comercial asciende un 17% respecto al año anterior por menores bajas de clientes (-23%).

- En México, el volumen de ventas experimentó un incremento del 5,5% frente al año anterior, impulsado por los aumentos en los mercados doméstico comercial y ATR. Dicho incremento fue acompañado por una mayor extensión en la red de distribución de 970 km (+4,6%).

A cierre de marzo 2018, se alcanzó un volumen total de clientes de 1.794 miles (1.792 miles de clientes doméstico-comerciales) con un incremento frente a 2017 del 6,4%. Las puestas en servicio de los clientes doméstico-comerciales presentan una disminución del -4,4% debido principalmente a una revisión del plan comercial de expansión que ha centrado esfuerzos en zonas de mayor rentabilidad como ciudad de México y algunas áreas de Monterrey.

Destacar que en las nuevas zonas de Noroeste y Sinaloa todavía no se han realizado puestas en servicio debido a la no llegada del gasoducto de transporte. Se espera resolver este problema a mitad del presente ejercicio.

- En Chile, los puntos de suministro presentan un incremento de 18 mil conexiones, destacando el aumento del segmento residencial-comercial (3,2%) respecto al mismo período del ejercicio 2017. En relación a las ventas de gas, el mayor incremento se observa en el segmento industrial (4,7%) seguido del segmento residencial-comercial (2,8%), mientras que las ventas de los segmentos de generación eléctrica y subdistribuidoras presentan un descenso, en comparación al primer trimestre del año anterior, de 7,5% y 66,9% respectivamente.
- En Perú, en el mes de noviembre de 2017 se produjo el inicio de operación comercial tras la puesta en marcha del cargadero por parte de Shell. A cierre de marzo 2018 se llevan conectados un total de 6.744 clientes, de los cuales 6.742 corresponden al mercado doméstico comercial.

4.2. Distribución electricidad

4.2.1. España

El negocio en España incluye la actividad regulada de distribución de electricidad y las actuaciones de servicios de red a los clientes, principalmente derechos de conexión y enganche, medida de los consumos y otras actuaciones asociadas al acceso de terceros a la red de distribución del ámbito de Gas Natural Fenosa.

4.2.1.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	211	211	-
Aprovisionamientos	-	-1	-
Gastos de personal, neto	-17	-32	-46,9
Otros gastos/ingresos	-34	-35	-2,9
EBITDA	160	143	11,9
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-59	-56	5,4
Provisiones de morosidad	-	-1	-
Resultado de explotación	101	86	17,4

La Orden Ministerial de peajes de energía eléctrica para 2018 (ETU/1282/2017) establece que hasta la aprobación de la retribución de las actividades de transporte y distribución para el año 2018 al amparo de lo previsto en el Real Decreto 1047/2013, de 27 de diciembre y en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, se procederá a liquidar la parte proporcional de la retribución que figura en la Orden IET/981/2016 y la Orden IET/980/2016, por las que se establece la retribución de las empresas de transporte y distribución de energía eléctrica para el año 2016.

El importe neto de la cifra de negocio asciende a €211 millones, igual a la del mismo período de 2017, por aplicación de las Órdenes Ministeriales anteriormente citadas, considerando el devengo de las inversiones puestas en servicio y considerando también ajuste al porcentaje de financiación de la base según lo publicado en la propuesta de orden ministerial para la retribución de la distribución.

El EBITDA del primer trimestre 2018 alcanza los €160 millones, con un crecimiento del 11,9% con respecto al del primer trimestre de 2017 por el impacto positivo de la reducción de los gastos de personal (-46,9%) consecuencia de la implantación de medidas de eficiencia en el negocio realizado el año 2017.

4.2.1.2. Principales magnitudes

	1T18	1T17	%
Ventas - ATR (GWh)	8.192	8.195	-
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.726	3.707	0,5
TIEPI (minutos)	15	57	-73,7

La energía suministrada se mantiene en niveles del mismo período del año anterior. La demanda nacional se situó en marzo de 2018 en 64.979 GWh lo que supone un crecimiento del 2,8% según balance de Red Eléctrica de España (REE).

Los puntos de suministro evolucionan positivamente en 2018 y registran un incremento neto anual en el primer trimestre de 5.076 puntos.

A pesar de la mejora respecto al primer trimestre de 2017, el TIEPI en el primer trimestre de 2018 está penalizado por los diversos temporales acaecidos durante el mes de marzo. En el primer trimestre de 2017 se produjeron fuertes temporales en Galicia (Jurgen, Kurt y Leiv) con una incidencia muy significativa.

A 31 de marzo de 2018 el 97% de los contadores instalados son contadores inteligentes y el 95% de la facturación es remota. Se continúa con la planificación establecida para llegar al 100% de los contadores domésticos sustituidos y con facturación remota al 31 de diciembre de 2018, tal y como se establece legalmente. No obstante, conforme establece la Orden ETU 1282/2017, a partir del 1 de enero de 2019 cada una de las empresas distribuidoras de energía eléctrica podrá mantener hasta un máximo de un 2% del total del parque de contadores sin sustituir siempre que sea debido a causas no imputables a la misma y que deberán ser justificadas y aprobadas por la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia.

4.2.2. Latinoamérica

Corresponde a la actividad regulada de distribución de electricidad en Argentina, Chile y Panamá y la transmisión de electricidad en Chile.

4.2.2.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	771	873	-11,7
Aprovisionamientos	-575	-666	-13,7
Gastos de personal, neto	-35	-34	2,9
Otros gastos/ingresos	-53	-58	-8,6
EBITDA	108	115	-6,1
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-35	-32	9,4
Provisiones de morosidad	-9	-5	80,0
Resultado de explotación	64	78	-17,9

EBITDA en Latinoamérica por países

	1T18	1T17	variación	tipo cambio	variación ajustada
Argentina	5	5	-	-1	20,0%
Chile	79	82	-3,7%	-5	2,4%
Panamá	24	28	-14,3%	-4	-
Total	108	115	-6,1%	-10	2,6%

El EBITDA de la actividad de distribución de electricidad en Latinoamérica alcanza los €108 millones, lo que supone una disminución del 6,1% respecto al del primer trimestre de 2017, afectado por el comportamiento de la evolución de las divisas. De no considerar el efecto provocado por el tipo de cambio el EBITDA aumentaría un 2,6%.

El EBITDA del primer trimestre 2018 del negocio de Panamá alcanzó los €24 millones en línea al del primer trimestre de 2017 sin considerar el efecto del tipo de cambio. Esta evolución se debe fundamentalmente a efectos atípicos tales como ingresos recibidos en 2017 por desvíos tarifarios correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016. Sin la consideración de los efectos atípicos, la variación del EBITDA habría resultado en un aumento del 6,4%.

El EBITDA de Chile y Argentina (CGE) alcanzó los €84 millones, registrando una disminución de €3 millones debido a la evolución de los tipos de cambio.

4.2.2.2. Principales magnitudes

	1T18	1T17	%
Ventas actividad de electricidad (GWh)	5.745	5.680	1,1
Ventas de electricidad	5.007	5.302	-5,6
ATR	738	378	95,2
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	3.755	3.650	2,9

Las ventas de la actividad de electricidad alcanzan los 5.745 GWh, con un aumento del 1,1%.

Las principales magnitudes físicas por países en el primer trimestre de 2018 son las siguientes:

	Argentina	Chile	Panamá	Total
Ventas actividad de electricidad (GWh):	541	3.950	1.254	5.745
Incremento vs. 1T17 (%)	-3,0	1,6	1,5	1,1
Puntos de suministro, en miles (a 31/03)	230	2.875	650	3.755
Incremento vs. 31/03/2017, en miles	7	70	28	105

El volumen de ventas en Panamá, presenta un aumento frente al año anterior del +1,5%. Durante los primeros meses de 2018 se registró una climatología similar a la del año anterior con niveles de temperatura por debajo de la media alcanzada en los últimos 15 años.

Transmisión de electricidad en Chile

	1T18	1T17	%
Energía transportada (GWh)	3.891	3.875	0,4
Red de transporte (km, a 31/03)	3.528	3.528	-

La energía transportada en alcanza los 3.891 GWh en línea con la del mismo período del año anterior.

4.3. Gas

4.3.1. Infraestructuras

Incluye la operación del gasoducto del Magreb-Europa y la exploración, producción, almacenamiento y regasificación de gas.

4.3.1.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	80	86	-7,0
Aprovisionamientos	-	-	-
Gastos de personal, neto	-1	-1	-
Otros gastos/ingresos	-6	-4	50,0
EBITDA	73	81	-9,9
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-16	-13	23,1
Provisiones de morosidad	-	-	-
Resultado de explotación	57	68	-16,2

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de infraestructuras en el primer trimestre de 2018 alcanza los €80 millones, con una disminución del 7,0% respecto al ejercicio anterior.

El EBITDA se eleva hasta los €73 millones, un 9,9% inferior al del mismo período del año anterior, debido al impacto negativo de la evolución del tipo de cambio del USD que asciende a -€11 millones. Sin dicho efecto, el EBITDA aumentaría un 3,7% respecto al mismo período del año anterior.

4.3.1.2. Principales magnitudes

Las principales magnitudes en la actividad de transporte internacional de gas son las siguientes:

	1T18	1T17	%
Transporte de gas - EMPL (GWh)	36.081	28.713	25,7
Portugal-Marruecos	10.089	10.373	-2,7
España (Gas Natural Fenosa)	25.992	18.340	41,7

La actividad de transporte de gas desarrollada en Marruecos a través de las sociedades EMPL y Metragaz ha representado un volumen total de 36.081 GWh, un 25,7% superior a la del mismo período del año anterior. Del volumen anterior, 25.992 GWh han sido transportados para Gas Natural Fenosa a través de la sociedad Sagane y 10.089 GWh para Portugal y Marruecos.

Gas Natural Fenosa posee una participación del 14,9% en Medgaz, sociedad que ostenta la propiedad y opera el gasoducto submarino Argelia-Europa, que conecta Beni Saf con la costa de Almería, con una capacidad de 8 bcm/año. La capacidad correspondiente está asociada a un contrato de suministro de 0,8 bcm/año. Las cantidades transportadas por el gasoducto de Medgaz para Gas Natural Fenosa en el primer trimestre de 2018 ascienden a 2.383 GWh.

Por lo que se refiere a la actividad de almacenamiento de gas, la capacidad de operación propia actual asciende a 916 GWh. Se han concluido distintos trabajos (sustitución de un gasoducto y pre-pozos) de uno de los proyectos para incrementar dicha capacidad y que conforman parte de las actuaciones de exploración, producción y almacenamiento que Gas Natural Fenosa tiene previsto realizar en los próximos años en el área del Valle del Guadalquivir. Existen otros cuatro proyectos que se encuentran en distintas fases de tramitación.

4.3.2. Comercialización

Este negocio agrupa las actividades de aprovisionamiento y comercialización de gas mayorista tanto en el mercado liberalizado español como fuera de España, el transporte marítimo, la actividad de comercialización de gas y la comercialización de otros productos y servicios relacionados con la comercialización minorista en el mercado liberalizado en España y la comercialización de gas a tarifa de último recurso (TUR) en España.

4.3.2.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	3.448	3.009	14,6
Aprovisionamientos	-3.136	-2.791	12,4
Gastos de personal, neto	-21	-19	10,5
Otros gastos/ingresos	-49	-57	-14,0
EBITDA	242	142	70,4
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-28	-19	47,4
Provisiones de morosidad	-6	-10	-40,0
Resultado de explotación	208	113	84,1

El importe neto de la cifra de negocios alcanza los €3.448 millones y aumenta un 14,6% respecto al ejercicio anterior. El EBITDA registra unos resultados de €242 millones un 70,4% superior al del mismo período del año anterior por incremento en los volúmenes de venta de GNL Internacional y la mejora en el margen de la actividad minorista.

El EBITDA de comercialización incluye el EBITDA correspondiente a la actividad de servicios energéticos por importe de €31 millones (€24 millones en primer trimestre de 2017).

El incremento de la amortización del período es debido principalmente a la aplicación de la NIIF 15 que ha supuesto una mayor amortización de €5 millones.

4.3.2.2. Principales magnitudes

Comercialización mayorista

Las principales magnitudes en la actividad de comercialización de gas mayorista son las siguientes:

	1T18	1T17	%
Suministro de gas (GWh)	99.979	85.428	17,0
España	38.036	40.436	-5,9
Comercialización Gas Natural Fenosa	27.871	29.881	-6,7
Aprovisionamiento a terceros	10.165	10.555	-3,7
Internacional	61.943	44.992	37,7
Resto Europa	20.970	17.155	22,2
GNL Internacional	40.973	27.837	47,2
Capacidad flota transporte marítimo (m3)	1.286.849	1.095.532	17,5

La comercialización mayorista de Gas Natural Fenosa alcanza los 99.979 GWh y aumenta un 17,0%, fundamentalmente por el aporte del negocio internacional (+37,7%).

La comercialización de Gas Natural Fenosa en el mercado gasista español a clientes finales alcanza los 38.036 GWh, con una disminución del 5,9% respecto al mismo período del año anterior.

Por otro lado, la comercialización de gas en el negocio internacional alcanza los 61.943 GWh en el primer trimestre de 2018 con un incremento del 37,7% con respecto al del mismo período de 2017, destacando el impulso de la comercialización de GNL internacional.

En el primer trimestre 2018 Gas Natural Fenosa y Balearia han firmado el primer contrato de bunkering permanente de GNL para propulsión de buques en España que supone el suministro en exclusiva para 10 años y el suministro en los puertos que opera Balearia.

En relación al mercado organizado de gas, a través de la sociedad MIBGAS, durante el primer trimestre de 2018 se han batido records de negociación en los productos WD (Within-Day: intradiario), DA (Day-Ahead: entrega física al día siguiente) y MA (Month-Ahead: entrega física al mes siguiente). Gas natural Fenosa sigue siendo uno de los sujetos más activos en el mercado.

En el primer trimestre de 2018 Gas Natural Fenosa participó en la contratación de la capacidad de almacenamiento subterráneo de largo plazo para el período de abril de 2018 a marzo de 2019. Gas Natural Fenosa se adjudicó 8,5 TWh de capacidad, que corresponde al 40% de la capacidad adjudicada.

Gas Natural Fenosa mantiene una posición consolidada como comercializador de gas natural en Europa, con presencia en Francia, Bélgica, Irlanda, Luxemburgo, Portugal, Países Bajos y Alemania.

Las ventas realizadas en Francia en el primer trimestre del año alcanzan los 13,6 TWh con clientes de diversos ámbitos como empresas del sector industrial, autoridades locales y sector público. Las ventas en Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos y Alemania han sido de 5,2 TWh en el mismo período.

Gas Natural Fenosa también está presente en el mercado mayorista de Irlanda donde ha vendido un volumen de 0,5 TWh durante el 2018.

En Portugal, Gas Natural Fenosa continúa como segundo operador del país con una cuota aproximada del 15%, manteniendo su posición como primer operador extranjero del país con un volumen de ventas en el primer trimestre de 2018 de 1,6 TWh.

En relación al mercado exterior continúa la diversificación de mercados con ventas de gas en América y Asia. Se consolida así la presencia en los principales mercados de gas natural licuado (GNL) internacionales con una posición a medio plazo en países en crecimiento y en nuevos mercados.

Gas Natural Fenosa, en línea con su firme apuesta por la innovación, ha desarrollado un sistema único en el mundo para la transferencia de GNL. Esta infraestructura es un sistema flotante, reconocido con diferentes patentes y en exclusividad, consistente en una plataforma que dispone de un sistema de unión compatible con cualquier tipo de barco metanero. La solución, denominada DirectLink, habilita la llegada del GNL a lugares remotos o de difícil acceso, dónde hasta ahora no había sido ni económica ni medioambientalmente viable el uso de gas natural.

Comercialización minorista

En cuanto a la actividad de comercialización minorista las principales magnitudes son las siguientes:

	1T18	1T17	%
Contratos minoristas (España) (miles, a 31/03)	11.669	11.711	-0,4
Contratos de energía	8.810	8.846	-0,4
Contratos de servicios energéticos	2.859	2.865	-0,2
Contratos por cliente (España)	1,52	1,52	-
Comercialización minorista (GWh)	13.523	12.489	8,3

En el mercado minorista Gas Natural Fenosa orienta sus esfuerzos en atender las necesidades energéticas de los clientes. Mediante productos y servicios de calidad se ha alcanzado la cifra de 11,7 millones de contratos activos de gas, electricidad y servicios de mantenimiento.

Gas Natural Fenosa ofrece un servicio global con la integración del suministro conjunto de ambas energías (gas y electricidad) y de servicios de mantenimiento para obtener eficiencias y la satisfacción de los clientes, alcanzando la cifra de más de 1,5 millones de hogares en los que suministra ambas energías donde un elevado porcentaje de dichos hogares tienen contratado el servicio de mantenimiento.

Con la firme voluntad de seguir creciendo en el mercado minorista se han comercializado productos y servicios en todo el ámbito geográfico nacional y se ha llegado a alcanzar una activación en el mercado de 344 mil nuevos contratos en 2018.

En el segmento del mercado doméstico Gas Natural Fenosa actualiza su cartera de productos con el objetivo de ofrecer tarifas eléctricas y de gas natural a medida del perfil de consumo de cada cliente. Los nuevos productos cubren las necesidades en función del uso, de cómo quiere pagar, de cuándo utiliza la energía o de su interés por consumir energía renovable, así como el control del confort del hogar a través de dispositivos inteligentes conectados con el Área Cliente de GNF.

En el mercado de la pequeña y mediana empresa, Gas Natural Fenosa realiza ofertas personalizadas en precio. Además flexibiliza, desarrolla y actualiza su porfolio de productos con el objetivo de acercarse al perfil de sus clientes con productos negocio indexados al mercado eléctrico, productos negocio a precio fijo o productos ECO.

Gas Natural Fenosa en el segmento pyme trata de diferenciarse de la competencia ofreciendo su Servicio de Ahorro Energético que permite recomendar a los clientes la optimización de su potencia y condiciones de contratación para lograr ahorros. También se trabaja en la mejora de la gestión integral de nuestra cartera a través de una atención multicanal personalizada, centrada en gestores presenciales y personales apoyados por los agentes de nuestras plataformas Energy Class y Generalista, en función del valor de nuestros clientes. Además la cartera de servicios de mantenimiento de gas y electricidad para pymes sigue creciendo y ha alcanzado los 32.716 contratos.

La oferta de servicios para cliente residencial y pyme ha hecho crecer la cartera hasta los 2,8 millones de contratos activos, mediante una plataforma propia de operaciones con 128 empresas asociadas y conectadas mediante un sistema de movilidad *online*. Gracias a este desempeño la cartera de contratos de energía y servicios en el segmento minorista ha aumentado de valor.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por la innovación incorporando nuevas funcionalidades en todos los canales digitales, como la contratación y la atención *online*, donde se alcanzan los 6 millones de consultas anuales.

Gas Natural Fenosa continúa apostando por el desarrollo de una red de estaciones de carga de gas natural vehicular abiertas a cualquier usuario. En el primer trimestre 2018 dispone de un total de 52 estaciones de carga, tanto gas natural comprimido como licuado. Un total de 29 estaciones son de acceso público, mientras que 23 son de acceso privado.

En soluciones integrales de servicios energéticos, se sigue aumentando el volumen de negocio generado. Según encuesta de la empresa DBK, Gas Natural Servicios lidera el mercado de las empresas de servicios energéticos.

Unión Fenosa Gas

El gas suministrado en España por Unión Fenosa Gas⁴ (integrada por el método de la participación en el primer trimestre de 2018 ha alcanzado un volumen de 11.001 GWh frente a 11.445 GWh registrados el primer trimestre del año anterior. Adicionalmente, en el primer trimestre de 2018, se ha gestionado un volumen de gas de 5.711 GWh a través de operaciones de venta en distintos mercados internacionales, frente a 8.603 GWh en el primer trimestre de 2017.

⁴ Magnitudes al 100%

4.4. Electricidad

4.4.1. España

Fundamentalmente incluye las actividades de generación de electricidad en España, la comercialización mayorista y minorista de electricidad en el mercado liberalizado español y el suministro de electricidad a precio voluntario pequeño consumidor (PVPC).

4.4.1.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	1.444	1.352	6,8
Aprovisionamientos	-1.129	-1.029	9,7
Gastos de personal, neto	-33	-34	-2,9
Otros gastos/ingresos	-158	-163	-3,1
EBITDA	124	126	-1,6
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-113	-112	0,9
Provisiones de morosidad	-7	-7	-
Resultado de explotación	4	7	-42,9

El importe neto de la cifra de negocios de la actividad de electricidad en España alcanza los €1.444 millones, un 6,8% superior a la del mismo período del ejercicio anterior y el EBITDA registra un resultado de €124 millones, un 1,6% inferior al del primer trimestre de 2017.

Entorno de mercado

En el conjunto nacional, la demanda eléctrica peninsular ha alcanzado en el primer trimestre de 2018 los 66.020 GWh, un 2,9% superior a la del mismo trimestre de 2017, continuando la tendencia de crecimiento positivo de los ocho últimos trimestres. Sin tener en cuenta el efecto temperatura y laboralidad, el crecimiento de 2018 se modera hasta el 2,0%.

El saldo físico de intercambios internacionales vuelve a ser importador, 1.904 GWh, un 30% más que los 1.466 GWh importados en el mismo trimestre de 2017. El consumo de bombeo alcanzó en este trimestre los 1.373 GWh, un 3,3% más que en el mismo trimestre de 2017, en el que se bombearon 1.329 GWh.

La generación neta nacional, con 65.764 GWh producidos, presenta un aumento del 2,4% en el primer trimestre del año.

Comparada con el mismo trimestre del año anterior, la generación renovable ha aumentado un 22,1% y en su conjunto ha cubierto el 44,9% de la demanda en el primer trimestre del año, siete puntos más que en el mismo trimestre de 2017.

La energía hidroeléctrica producible registrada en el primer trimestre califica el año como húmedo, con una probabilidad de ser superada (PSS) respecto del producible medio histórico del 31%, es decir, estadísticamente 31 de cada 100 años presentarían características más húmedas que el año actual.

La generación no renovable ha presentado un descenso en el trimestre del 9,7% con respecto al mismo trimestre del año anterior, con disminuciones en la nuclear (-7,5%), en el carbón (-23,5%) y en el ciclo combinado (-7,4%).

El hueco térmico ha disminuido en el trimestre un 17,7% con una cobertura del 20,2%, cinco puntos menos que en el primer trimestre de 2017.

El precio medio del mercado diario en el trimestre se ha situado en 48,13 €/MWh, 7,46 €/MWh por debajo de los 55,60 €/MWh del mismo trimestre de 2017.

Con referencia a la evolución de otras *commodities*, el Brent ha pasado de cotizar a 61,26 \$/bbl de promedio en el cuarto trimestre de 2017 hasta 65,54 \$/bbl (7,0%) en el primer trimestre de este año, manteniendo la tendencia al alza iniciada en julio, y alcanzando en enero el precio medio mensual máximo

(69,18 \$/bbl) desde noviembre de 2014. El API2, principal indicador del coste del carbón en Europa, ha aumentado 1 \$/t en el trimestre, pasando de 93,57 \$/t de media del último trimestre de 2017 a 94,56 \$/t en el primer trimestre de este año, con aumentos continuos desde mayo hasta alcanzar en enero cotas que no se daban desde hace casi seis años, para a partir de ahí comenzar un fuerte descenso. Los derechos de CO₂ (EUAs en Bluenext) se han situado de promedio en el trimestre en 7,85 €/t, superior en un 5,2% a los 7,47 €/t de media del cuarto trimestre del año 2017, si bien, marzo finaliza con un promedio de 11,55 €/t que se está incrementado en los primeros días de abril, valores que no se daban desde mediados de 2011.

4.4.1.2. Principales magnitudes

Las principales magnitudes de la actividad de electricidad de Gas Natural Fenosa en España son las siguientes:

Capacidad de generación eléctrica

	31/03/2018	31/03/2017	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	12.716	12.716	-
Generación	11.569	11.569	-
Hidráulica	1.954	1.954	-
Nuclear	604	604	-
Carbón	2.010	2.010	-
Ciclos combinados	7.001	7.001	-
Renovable y cogeneración	1.147	1.147	-
Eólica	979	979	-
Minihidráulicas	110	110	-
Cogeneración y otras	58	58	-

Energía eléctrica producida y ventas de electricidad

	1T18	1T17	%
Energía eléctrica producida (GWh)	7.197	7.275	-1,1
Generación	6.327	6.544	-3,3
Hidráulica	1.277	465	-
Nuclear	1.231	1.225	0,5
Carbón	804	1.669	-51,8
Ciclos combinados	3.015	3.185	-5,3
Renovable y cogeneración	870	731	19,0
Eólica	695	590	17,8
Minihidráulicas	157	122	28,7
Cogeneración y otras	18	19	-5,3
Ventas de electricidad (GWh)	9.552	9.024	5,9
Mercado liberalizado	8.019	7.484	7,1
PVPC/Regulado	1.533	1.540	-0,5
Cuota mercado generación	17,4	17,1	0,3 p.p.

La producción eléctrica peninsular de Gas Natural Fenosa fue de 7.197 GWh durante el primer trimestre de 2018, cifra inferior en un 1,1% a la del mismo trimestre del pasado año. De esa cifra, 6.327 GWh corresponden a generación tradicional, cifra inferior en un 3,3% a la del mismo período del año anterior.

La producción hidráulica convencional, con 1.277 GWh en el trimestre, es un 174,6% superior a la del mismo trimestre de 2017, concentrándose el aumento en la zona norte fundamentalmente.

El nivel de reservas de energía en las cuencas de Gas Natural Fenosa se sitúa en el 50% de llenado, treinta y tres puntos más que a comienzos de año y doce puntos más que el pasado año por estas fechas.

La producción nuclear ha presentado un incremento del 0,5% en el primer trimestre respecto a 2017.

La producción con carbón ha sido en el trimestre de 804 GWh frente a los 1.669 GWh del mismo trimestre del pasado año, menos de la mitad. La utilización de esta tecnología apenas alcanza el 11%.

La generación de electricidad con ciclos combinados durante este primer trimestre de 2018 ha alcanzado la cifra de 3.015 GWh, un 5,3% inferior a la del mismo período de 2017. La utilización de esta tecnología ha sido del 42%, casi el doble que la media del sector.

La cuota de mercado de la generación tradicional de GNF se sitúa en el primer trimestre en el 17,4%, 0,3 puntos más que en 2017 a esta fecha.

En el primer trimestre de 2018 las emisiones⁵ de CO₂ consolidadas de las centrales térmicas de carbón y ciclo combinado de Gas Natural Fenosa, afectadas por la normativa que regula el régimen del comercio de emisiones de gases de efecto invernadero, han sido de 1,9 millones de toneladas de CO₂ (-0,8 millones de toneladas con respecto al mismo período del año anterior). Esta disminución aplica principalmente a las centrales de carbón y se debe a un menor funcionamiento de las mismas debido a una mayor hidraulicidad y generación con fuentes renovables en el primer trimestre del año 2018 respecto al año anterior.

Gas Natural Fenosa realiza una gestión integral de su cartera de cobertura de derechos de emisión de CO₂ para el período post Kioto (2013-2020), adquiriendo los derechos necesarios a través de su participación activa en subasta y el mercado secundario.

Por su parte, respecto del segmento de comercialización de electricidad, las ventas del primer trimestre de 2018 han alcanzado la cifra de 9.724 GWh, incluyendo la comercialización en mercado liberalizado y la comercialización de último recurso, con un aumento del 1,2% en el trimestre. Las cifras de la cartera de comercialización eléctrica son acordes al posicionamiento de maximización de márgenes, optimización de cuota y el grado de cobertura que Gas Natural Fenosa desea tener frente a las variaciones de precio del mercado eléctrico.

Por lo que respecta a la generación renovable y la cogeneración destacar que se está finalizando la construcción de 8 de los 13 parques eólicos que Gas Natural Fenosa Renovables (GNFR) inscribió dentro del cupo máximo de 450 MW abierto por Ministerio de Industria, Energía y Turismo para las Islas Canarias en 2017 inició la construcción. La potencia de estos 8 parques en construcción asciende a 41 MW y está pendiente de que Red Eléctrica de España finalice las infraestructuras necesarias para que puedan evacuar su energía. Adicionalmente, en marzo de este año se ha iniciado la construcción de otro de los parques inscritos, con una potencia de 4,7 MW. Este cupo contará con un régimen retributivo especial para lo cual es necesaria su puesta en funcionamiento antes del 31 de diciembre de 2018.

Asimismo, se continúa avanzando en la obtención de las autorizaciones necesarias de los proyectos eólicos y fotovoltaicos asociados a las adjudicaciones que tuvo GNFR en las dos subastas celebradas por el Gobierno de España en 2017, por una potencia de 667 MW eólicos y 250 MW fotovoltaicos, habiéndose iniciado ya la construcción del parque eólico Merengue (ubicado en Extremadura), con una potencia de 40 MW, y que será el primer parque eólico que exista en Extremadura.

La producción de generación renovable y cogeneración del primer trimestre 2018 se ha situado en 870 GWh, superior a la alcanzada en el mismo período del año 2017 (731 GWh). En la tecnología eólica la producción ha sido de 695 GWh frente a los 590 GWh del mismo período de 2017 (mayor índice de eolicidad); en la tecnología hidráulica, la re-activación de la producción de la central de Avia (tras la finalización de las obras de reparación de la toma de agua de la central) y un mayor índice de hidraulicidad, han permitido alcanzar una producción de 157 GWh, frente a los 122 GWh del mismo período de 2017; en la tecnología de cogeneración, la producción del primer trimestre 2018 es ligeramente inferior a la alcanzada en el mismo período de 2017 (18 GWh vs. 19 GWh), que se justifica por actividades de mantenimiento programadas y ejecutadas en el mes de febrero de 2018.

⁵ Gases de efecto invernadero

4.4.2. Internacional (GPG)

Integra todos los activos y participaciones de generación internacional en México, Puerto Rico, República Dominicana, Panamá, Costa Rica, Brasil (entrada en operación comercial en septiembre 2017) y los proyectos de generación en Australia y Chile, así como los activos que se explotan para terceros a través de la sociedad del grupo O&M Energy.

4.4.2.1. Resultados

(€ millones)	1T18	1T17	%
Importe neto de la cifra de negocios	218	214	1,9
Aprovisionamientos	-126	-119	5,9
Gastos de personal, neto	-9	-10	-10,0
Otros gastos/ingresos	-14	-18	-22,2
EBITDA	69	67	3,0
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-27	-29	-6,9
Provisiones de morosidad	-	-	-
Resultado de explotación	42	38	10,5

El EBITDA de GPG correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2018 alcanza los €69 millones, con un aumento del 3,0% frente al mismo período del año anterior debido, fundamentalmente, a una mayor contribución del EBITDA en el negocio de O&M Energy, en Costa Rica y en Brasil que no estaba operativo en el primer trimestre de 2017 y a pesar de la evolución negativa de los tipos de cambio que ha supuesto un efecto negativo de -€9 millones básicamente por el USD.

EBITDA por países

	1T18	1T17	variación	tipo cambio	variación ajustada
México	59	63	-6,3%	-8	6,3%
Resto	10	4	-	-1	-
Total	69	67	3,0%	-9	16,4%

En México, el EBITDA presenta una variación negativa del -6,3% como consecuencia del efecto tipo de cambio. Sin considerar este efecto, el EBITDA aumenta un 6,3% consecuencia del mejor del margen de contribución derivado, fundamentalmente, de un mayor margen excedente, mejor disponibilidad y del comportamiento favorable de los índices de referencia de los contratos.

En el caso de Bii Hioxo, el mejor resultado respecto al mismo período del año anterior, es como consecuencia de un mayor recurso eólico y mejor precio de referencia.

En cuanto al resto de países, el EBITDA de República Dominicana presenta una variación negativa del 36,7% debido a un menor margen de precios spot.

El EBITDA de Brasil aumenta por encima del 100% respecto al mismo período del año anterior debido a que no entró en operación hasta el 3T de 2017.

El EBITDA de Costa Rica, presenta una variación positiva de más del 100% como consecuencia de la recuperación de ingresos por despacho de agua no realizado durante el período de octubre 2016 a diciembre 2017.

4.4.2.2. Principales magnitudes

Capacidad de generación eléctrica

	31/03/2018	31/03/2017	%
Capacidad de generación eléctrica (MW)	2.812	2.590	8,6
México (CC)	2.189	2.035	7,6
México (eólico)	234	234	-
Brasil (solar)	68	-	-
Costa Rica (hidráulica)	101	101	-
Panamá (hidráulica)	22	22	-
República Dominicana (fuel)	198	198	-

Energía eléctrica producida

	1T18	1T17	%
Energía eléctrica producida (GWh)	4.734	4.223	12,1
México (CC)	4.179	3.691	13,2
México (eólico)	238	223	6,7
Brasil (solar)	30	-	-
Costa Rica (hidráulica)	57	79	-27,8
Panamá (hidráulica)	19	18	5,6
República Dominicana (fuel)	211	212	-0,5

Factor de disponibilidad (%)

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

La producción de los ciclos combinados de México es superior a la registrada en el mismo período del año anterior como consecuencia del diferente calendario de paradas así como por la mayor venta excedente, principalmente en Norte Durango y Tuxpan que inició dicha venta en febrero de 2017. El aumento de potencia respecto al año anterior es consecuencia de la potencia excedente de los ciclos reconocida y la operación de *High Fogging* realizada en 2017 en Norte Durango. Los mantenimientos realizados en los diferentes años inciden en un valor de disponibilidad superior al obtenido en el año anterior.

En cuanto a la producción de energía eólica aportada por Bii Hioxo aumenta por mayor recurso eólico.

La producción hidráulica en Costa Rica se ha visto perjudicada por una menor disponibilidad de recurso hídrico. Tal y como se menciona en el apartado 2.2.3 las concesiones de Costa Rica se contabilizan como arrendamiento financiero de acuerdo con la CINIIF 12.

La producción en Panamá se encuentra ligeramente por encima de la del año anterior como consecuencia de la mayor hidráulica durante el primer trimestre en las zonas donde están ubicadas las centrales. La menor disponibilidad respecto al año anterior es debida al incidente en la Unidad 2 de la C.H la Yeguada.

La generación en República Dominicana se encuentra en línea con el mismo período del año anterior.

En septiembre de 2017 Gas Natural Fenosa puso en operación comercial su primer proyecto de generación fotovoltaica en Brasil, los parques solares Sobral I y Sertao I, de 68MW de potencia instalada, situados en la región de Piauí, al norte del país.

Ecoeléctrica

La aportación al consolidado de la central de ciclo combinado de Ecoeléctrica en Puerto Rico (contabilizada por el método de la participación) asciende a €13 millones menor que la del mismo período del año anterior (€15 millones) como consecuencia del tipo de cambio. La producción del año 2018 alcanza los 598 GWh (al 100%), inferior a la del mismo período del año anterior (841 GWh) como consecuencia de adelantar al mes de febrero los mantenimientos previstos en el segundo semestre de este año.

Hechos relevantes

Se resumen a continuación los hechos relevantes remitidos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 1 de enero de 2018 hasta la fecha:

- Gas Natural Fenosa anuncia las fechas previstas de publicación de sus resultados financieros durante el año 2018 (comunicado el 10 de enero de 2018, número de registro 260533).
- Gas Natural Fenosa remite información sobre la oferta de recompra de obligaciones (comunicado el 16 de enero de 2018, número de registro 260680).
- Gas Natural Fenosa remite invitación a la presentación de resultados correspondiente al ejercicio 2017 (comunicado el 18 de enero de 2018, número de registro 260764).
- Gas Natural Fenosa informa de los resultados indicativos de la invitación a la presentación de ofertas de venta dirigida a los tenedores de las obligaciones emitidas por Gas Natural Capital Markets, S.A. y Gas Natural Fenosa Finance B.V. y garantizados por Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 23 de enero de 2018, número de registro: 260925).
- Gas Natural Fenosa informa de los resultados finales de la invitación a la presentación de ofertas de venta dirigida a los tenedores de las obligaciones emitidas por Gas Natural Capital Markets, S.A. y Gas Natural Fenosa Finance B.V. y garantizados por Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 23 de enero de 2018, número de registro: 260940).
- Gas Natural Fenosa cierra una emisión de bonos por importe de €850 millones (comunicado el 29 de enero de 2018, número de registro: 261074).
- Gas Natural Fenosa informa que, tras la aprobación de las autoridades de competencia en Italia, ha completado la venta de su participación del 100% en Nedgia a 2i Rete Gas, junto con la venta del 100% de Gas Natural Italia, SpA (comunicado el 1 de febrero de 2018, número de registro: 261214).
- Gas Natural Fenosa comunica que adelanta a las 11.00h (CET) la presentación del día 7 de febrero de 2018 (comunicado el 2 de febrero de 2018, número de registro: 261231).
- El Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa nombra a D. Francisco Reynés Massanet Presidente ejecutivo del Consejo de Administración (comunicado el 6 de febrero de 2018, número de registro 261366).
- Gas Natural Fenosa remite informe de resultados del año 2017 (comunicado el 7 de febrero de 2018, número de registro 261373).
- Gas Natural Fenosa remite presentación de resultados del año 2017 (comunicado el 7 de febrero de 2018, número de registro 261378).
- Gas Natural SDG, S.A. remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017 (comunicado el 16 de febrero de 2018, número de registro 261659).
- Gas Natural SDG, S.A. remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017 (comunicado el 16 de febrero de 2018, número de registro 261660).
- Gas Natural SDG, S.A. remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2017 (comunicado el 16 de febrero de 2018, número de registro 261661).
- Repsol comunica el acuerdo con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U., sociedad controlada por fondos asesorados por CVC, para la venta de un 20% del capital social de Gas Natural SDG, S.A. (comunicado el 22 de febrero de 2018, número de registro 261846).
- Corporación Financiera Alba remite detalles del acuerdo para la compra de una participación indirecta en Gas Natural Fenosa (comunicado el 22 de febrero de 2018, número de registro 261857).

- Gas Natural Fenosa completa la venta de su participación del 100% en Gas Natural Vendita Italia, SpA dentro del acuerdo de venta de sus sociedades y activos en Italia (comunicado el 22 de febrero de 2018, número de registro 261863).
- Gas Natural Fenosa anuncia cambios en el Consejo de Administración (comunicado el 22 de febrero de 2018, número de registro 261901).
- Gas Natural Fenosa anuncia cambios en el Consejo de Administración y sus Comisiones (comunicado el 6 de marzo de 2018, número de registro 262596).
- Gas Natural Fenosa informa de la puesta en marcha del Plan de Adquisición de acciones para empleados 2018 (comunicado el 14 de marzo de 2018, número de registro 262885).
- Gas Natural Fenosa anuncia las nuevas fechas previstas de publicación de sus resultados financieros durante el año 2018 (comunicado el 16 de marzo de 2018, número de registro 262971).
- Gas Natural Fenosa, a través de su filial Global Power Generation, acordó adquirir dos proyectos fotovoltaicos solares en Brasil (comunicado el 19 de marzo de 2018, número de registro 263050).
- Gas Natural Fenosa anuncia que ha completado la transacción del acuerdo de venta de la participación del 20% en la compañía Holding de Negocios de Gas, S.A. (comunicado el 19 de marzo de 2018, número de registro 263066).
- Repsol comunica información relativa al acuerdo alcanzado con Rioja Bidco Shareholdings, S.L.U. para la venta de un 20% del capital social de Gas Natural SDG, S.A (comunicado el 23 de marzo de 2018, número de registro 263260).
- Gas Natural Fenosa remite invitación a la presentación de los resultados del primer trimestre de 2018 (comunicado el 13 de abril de 2018, número de registro 264043).

Anexos. Tablas de resultados

- > GAS NATURAL FENOSA: CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
- > GAS NATURAL FENOSA: INFORMACIÓN ECONÓMICA POR ACTIVIDADES
- > GAS NATURAL FENOSA: BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO
- > GAS NATURAL FENOSA: ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Cuenta de resultados consolidada

(€ millones)	1T18	1T17
Importe neto de la cifra de negocios	6.406	6.089
Aprovisionamientos	-4.700	-4.419
Margen bruto	1.706	1.670
Otros ingresos de explotación	55	62
Gastos de personal	-246	-241
Tributos	-127	-121
Otros gastos de explotación	-335	-345
EBITDA	1.053	1.025
Amortizaciones y pérdidas por deterioro	-596	-410
Dotación a provisiones	-29	-28
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	428	587
Resultado financiero	-160	-177
Resultado de entidades método participación	15	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	283	410
Impuesto sobre beneficios	-97	-90
Resultado operaciones interrumpidas	188	46
Participaciones no dominantes	-54	-68
RESULTADO ATRIBUIBLE AL GRUPO	320	298

Información económica por actividades

EBITDA

(€ millones)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
DISTRIBUCIÓN GAS	349				
España	214				
Latinoamérica	135				
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	268				
España	160				
Latinoamérica	108				
GAS	315				
Infraestructuras	73				
Comercialización	242				
ELECTRICIDAD	193				
España	124				
Internacional	69				
RESTO	-72				
TOTAL EBITDA	1.053				

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

Inversiones materiales e intangibles

(€ millones)	1T18	2T18	3T18	4T18	2018
DISTRIBUCIÓN GAS	118				
España	33				
Latinoamérica	85				
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	115				
España	41				
Latinoamérica	74				
GAS	191				
Infraestructuras	-				
Comercialización	191				
ELECTRICIDAD	103				
España	44				
Internacional	59				
RESTO	6				
TOTAL	533				

(€ millones)	1T17	2T17	3T17	4T17	2017
DISTRIBUCIÓN GAS	107	123	127	227	584
España	42	40	35	95	212
Latinoamérica	65	83	92	132	372
DISTRIBUCIÓN ELECTRICIDAD	128	155	146	173	602
España	42	64	49	97	252
Latinoamérica	86	91	97	76	350
GAS	9	21	23	13	66
Infraestructuras	2	3	9	4	18
Comercialización	7	18	14	9	48
ELECTRICIDAD	62	81	57	146	346
España	23	30	30	95	178
Internacional	39	51	27	51	168
RESTO	14	37	33	100	184
TOTAL	320	417	386	659	1.782

Balance de situación consolidado

(€ millones)	31/03/18	31/03/17
Activo no corriente	36.090	38.804
Inmovilizado intangible	9.859	10.911
Inmovilizado material	22.570	23.552
Inversiones método participación	1.462	1.547
Activos financieros no corrientes	1.296	1.866
Activos por impuesto diferido	903	928
Activo corriente	10.849	9.104
Activos no corrientes mantenidos para la venta	632	-
Existencias	683	743
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.489	5.371
Otros activos financieros corrientes	434	337
Efectivo y medios líquidos equivalentes	3.611	2.653
TOTAL ACTIVO	46.939	47.908

(€ millones)	31/03/18	31/03/17
Patrimonio neto	19.942	19.329
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante	15.926	15.512
Participaciones no dominantes	4.016	3.817
Pasivo no corriente	20.400	20.277
Ingresos diferidos	843	840
Provisiones no corrientes	1.143	1.250
Pasivos financieros no corrientes	14.724	14.362
Pasivos por impuesto diferido	2.344	2.518
Otros pasivos no corrientes	1.346	1.307
Pasivo corriente	6.597	8.304
Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	94	-
Provisiones corrientes	233	174
Pasivos financieros corrientes	1.981	3.853
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.915	3.876
Otros pasivos corrientes	374	401
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	46.939	47.910

Estado de flujos de efectivo consolidado

(€ millones)	1T18	1T17
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	327	561
Resultado antes de impuestos	283	410
Ajustes del resultado	734	657
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-282	-272
Cambios en el capital corriente	-408	-234
Flujos de efectivo por actividades de inversión	198	-626
Pagos por inversiones	-562	-639
Cobros por desinversiones	745	2
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión	15	11
Flujos de efectivo por actividades de financiación	-127	669
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	1.481	-1
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-1.570	721
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-3	-26
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación	-35	-25
Efecto de tipos de cambio sobre efectivo y medios líquidos equivalentes	-12	-18
Variación neta de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	386	586
Efectivo y medios líquidos equivalentes a inicio del período	3.225	2.067
Efectivo y medios líquidos equivalentes a fin del período	3.611	2.653

Glosario de términos

La información financiera de Gas Natural Fenosa contiene magnitudes y medidas elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como otras medidas preparadas de acuerdo con el modelo de información del Grupo denominadas Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR) que se consideran magnitudes ajustadas respecto a aquellas que se presentan de acuerdo con las NIIF. A continuación se incluye un Glosario de términos con la definición de las MAR utilizadas.

Medidas alternativas de rendimiento	Definición
EBITDA	Resultado de explotación + Amortizaciones + Dotación a provisiones – Otros resultados
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del período por cotización al cierre del período
Beneficio por acción	Resultado neto del período / Número de acciones al cierre del período
Inversiones netas	Inversiones materiales, intangibles y financieras – Cobros por desinversiones de inmovilizado material e intangible – Otros cobros/pagos de actividades de inversión
Deuda financiera bruta	Pasivos financieros no corrientes + Pasivos financieros corrientes
Deuda financiera neta	Deuda financiera bruta – Efectivos y otros activos líquidos equivalentes – Activos financieros derivados
Endeudamiento	Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto)
Coste deuda financiera neta	Coste de la deuda financiera – Intereses
Deuda financiera neta/EBITDA	Deuda financiera neta / EBITDA de los cuatro últimos trimestres
PER	Cotización al cierre del período / Beneficio por acción de los últimos cuatro trimestres
EV	Valor empresa calculado como capitalización bursátil + Deuda financiera neta
EV/EBITDA	EV / EBITDA de los cuatro últimos trimestres
Gasto de personal, neto	Gastos de personal – Gastos de personal activados
Otros gastos/ingresos	Otros ingresos de explotación, Otros gastos de explotación e Imputación de subvenciones de inmovilizado y otros

Relaciones con Inversores
Pl. del Gas, 1
08003 Barcelona
ESPAÑA

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

e-mail:
relinversor@gasnaturalfenosa.com

Web:
www.gasnaturalfenosa.com