

**Gas Natural SDG, S.A.**

**Informe 2017**



**CUENTAS ANUALES**

Balance de situación  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
Estado de ingresos y gastos reconocidos  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Memoria

**Gas Natural SDG, S.A.****Balance de situación****(en millones de euros)**

|   | <b>31.12.17</b> | <b>31.12.16</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>  | <b>29.453</b>   | <b>29.993</b>   |
| Inmovilizado intangible <i>(Nota 4)</i>                                     | 114             | 195             |
| Fondo de Comercio   | 109             | 190             |
| Otro inmovilizado intangible  | 5               | 5               |
| Inmovilizado material <i>(Nota 5)</i>                                       | 151             | 153             |
| Terrenos y construcciones   | 134             | 140             |
| Otro inmovilizado material  | 17              | 13              |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo <i>(Nota 6)</i> | 29.015          | 29.443          |
| Instrumentos de patrimonio  | 13.400          | 13.688          |
| Créditos a empresas   | 15.615          | 15.755          |
| Inversiones financieras a largo plazo <i>(Nota 7)</i>                       | 40              | 74              |
| Instrumentos de patrimonio  | 5               | 5               |
| Derivados   | 8               | 59              |
| Otros activos financieros   | 27              | 10              |
| Activos por impuesto diferido <i>(Nota 16)</i>                              | 133             | 128             |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>   | <b>4.512</b>    | <b>2.084</b>    |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar <i>(Nota 8)</i>               | 650             | 670             |
| Clientes por ventas y prestaciones de servicios                             | 121             | 145             |
| Clientes empresas del grupo y asociadas                                     | 345             | 368             |
| Deudores varios   | 155             | 153             |
| Activos por impuesto corriente  | 29              | --              |
| Otros créditos con las Administraciones Públicas                            | --              | 4               |
| Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo <i>(Nota 6)</i> | 2.223           | 883             |
| Créditos a empresas   | 1.480           | 816             |
| Otros activos financieros   | 743             | 67              |
| Inversiones financieras a corto plazo <i>(Nota 7)</i>                       | 85              | 27              |
| Derivados   | 56              | --              |
| Otros activos financieros   | 29              | 27              |
| Periodificaciones a corto plazo   | 1               | 2               |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes <i>(Nota 9)</i>              | 1.553           | 502             |
| Tesorería   | 1.453           | 502             |
| Otros activos líquidos equivalentes   | 100             | --              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>33.965</b>   | <b>32.077</b>   |

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

**Gas Natural SDG, S.A.****Balance de situación****(en millones de euros)**

|   | <b>31.12.17</b> | <b>31.12.16</b> |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>PATRIMONIO NETO (Nota 10)</b>                                  | <b>13.466</b>   | <b>13.444</b>   |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>   | <b>13.473</b>   | <b>13.431</b>   |
| Capital   | 1.001           | 1.001           |
| Capital escriturado   | 1.001           | 1.001           |
| Prima de emisión  | 3.808           | 3.808           |
| Reservas  | 7.971           | 7.898           |
| Legal y estatutarias  | 300             | 300             |
| Otras reservas  | 7.671           | 7.598           |
| Acciones y participaciones en patrimonio propias                  | --              | (13)            |
| Resultado del ejercicio   | 1.023           | 1.067           |
| Dividendo a cuenta  | (330)           | (330)           |
| <b>AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR</b>                                | <b>(7)</b>      | <b>13</b>       |
| Operaciones de cobertura  | (7)             | 13              |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>  | <b>16.113</b>   | <b>14.626</b>   |
| Provisiones a largo plazo (Nota 11)                               | 465             | 467             |
| Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal           | 272             | 285             |
| Otras provisiones   | 193             | 182             |
| Deudas financieras a largo plazo (Nota 12)                        | 3.912           | 3.300           |
| Deudas con entidades de crédito                                   | 3.851           | 3.190           |
| Derivados   | 47              | 93              |
| Otros pasivos financieros   | 14              | 17              |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 14) | 11.508          | 10.627          |
| Pasivos por impuesto diferido (Nota 16)                           | 227             | 231             |
| Periodificaciones a largo plazo                                   | 1               | 1               |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>   | <b>4.386</b>    | <b>4.007</b>    |
| Deudas financieras a corto plazo (Nota 12)                        | 328             | 297             |
| Deudas con entidades de crédito                                   | 270             | 270             |
| Derivados   | 44              | 15              |
| Otros pasivos financieros   | 14              | 12              |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14) | 3.307           | 3.000           |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 15)         | 751             | 710             |
| Proveedores   | 194             | 242             |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas                       | 289             | 311             |
| Acreeedores varios  | 140             | 93              |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago)                      | 45              | 23              |
| Pasivos por impuesto corriente                                    | --              | 24              |
| Otras deudas con las Administraciones públicas                    | 83              | 17              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>                             | <b>33.965</b>   | <b>32.077</b>   |

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

**Gas Natural SDG, S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias****(en millones de euros)**

|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Importe neto de la cifra de negocio <i>(Nota 17)</i>  | 5.053        | 5.062        |
| Ventas  | 3.139        | 3.088        |
| Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas <i>(Nota 6)</i>             | 1.470        | 1.560        |
| Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas                      | 444          | 414          |
| Aprovisionamientos <i>(Nota 18)</i>   | (3.148)      | (3.118)      |
| Consumo de mercaderías  | (3.142)      | (3.113)      |
| Consumo de materias primas y otras materias consumibles   | (6)          | (5)          |
| Otros ingresos de explotación <i>(Nota 21)</i>  | 383          | 444          |
| Ingresos accesorios y otros de gestión corriente  | 383          | 443          |
| Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio   | --           | 1            |
| Gastos de personal <i>(Nota 19)</i>   | (234)        | (201)        |
| Sueldos, salarios y asimilados  | (180)        | (152)        |
| Cargas sociales   | (39)         | (34)         |
| Provisiones   | (15)         | (15)         |
| Otros gastos de explotación <i>(Nota 20)</i>  | (344)        | (337)        |
| Servicios exteriores  | (342)        | (330)        |
| Tributos  | (2)          | (2)          |
| Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales  | --           | (5)          |
| Amortización del inmovilizado <i>(Notas 4 y 5)</i>  | (91)         | (94)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado  | (123)        | (139)        |
| Resultado por enajenaciones inmovilizado material <i>(Nota 5)</i>   | 3            | 36           |
| Deterioro y pérdidas de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas <i>(Nota 6)</i> | (133)        | (206)        |
| Resultado por enajenaciones de participaciones en empresas del grupo y asociadas <i>(Nota 6)</i>                        | 7            | 31           |
| <b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>   | <b>1.496</b> | <b>1.617</b> |
| Ingresos financieros  | 31           | 30           |
| De valores negociables y otros instrumentos financieros   | 31           | 30           |
| - En terceros   | 31           | 30           |
| Gastos financieros  | (586)        | (664)        |
| Por deudas con empresas del grupo y asociadas   | (482)        | (569)        |
| Por deudas con terceros   | (104)        | (95)         |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros  | 1            | (1)          |
| Cartera de negociación y otros  | 1            | (1)          |
| Diferencias de cambio   | (1)          | 1            |
| <b>RESULTADO FINANCIERO <i>(Nota 22)</i></b>  | <b>(555)</b> | <b>(634)</b> |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>   | <b>941</b>   | <b>983</b>   |
| Impuesto sobre beneficios <i>(Nota 16)</i>  | 82           | 84           |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  | <b>1.023</b> | <b>1.067</b> |
| Beneficio en euros por acción básico y diluido  | 1,02         | 1,07         |

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

**Gas Natural SDG, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**

| <b>A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>                       | <b>(en millones de euros)</b> |              |
|---|-------------------------------|--------------|
|   | <b>2017</b>                   | <b>2016</b>  |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>  | <b>1.023</b>                  | <b>1.067</b> |
| <b>INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b> | <b>(17)</b>                   | <b>20</b>    |
| Por coberturas de flujos de efectivo                                    | (31)                          | 24           |
| Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes ( <i>Nota 11</i> ) | 8                             | 3            |
| Efecto impositivo ( <i>Nota 16</i> )                                    | 6                             | (7)          |
| <b>TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>               | <b>3</b>                      | <b>8</b>     |
| Por coberturas de flujos de efectivo                                    | 4                             | 10           |
| Efecto impositivo ( <i>Nota 16</i> )                                    | (1)                           | (2)          |
| <b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS EN EL EJERCICIO</b>           | <b>1.009</b>                  | <b>1.095</b> |

*Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.*

**Gas Natural SDG, S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO** **(en millones de euros)**

|   | Capital social | Prima de emisión | Reservas     | Acciones y participaciones en patrimonio propias | Resultado ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Dividendo a cuenta | Ajustes por cambio de valor | Total         |
|---|----------------|------------------|--------------|--|---------------------------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>Saldo a 1.1.2016</b>   | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>7.873</b> | --   | --                              | <b>1.024</b>            | <b>(408)</b>       | <b>(13)</b>                 | <b>13.285</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                                 | --             | --               | 2            | --   | --                              | 1.067                   | --                 | 26                          | 1.095         |
| Operaciones con socios o propietarios                               |                |                  |              |  |                                 |                         |                    |                             |               |
| - Distribución de dividendos <i>(Nota 10)</i>                       | --             | --               | --           | --   | (593)                           | --                      | (330)              | --                          | (923)         |
| - Operaciones con acciones o participación propias <i>(Nota 10)</i> | --             | --               | --           | (13)   | --                              | --                      | --                 | --                          | (13)          |
| Otras variaciones de patrimonio neto <i>(Nota 10)</i>               | --             | --               | 23           | --   | 593                             | (1.024)                 | 408                | --                          | --            |
| <b>Saldo a 31.12.2016</b>   | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>7.898</b> | <b>(13)</b>                                      | --                              | <b>1.067</b>            | <b>(330)</b>       | <b>13</b>                   | <b>13.444</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos                                 | --             | --               | 6            | --   | --                              | 1.023                   | --                 | (20)                        | 1.009         |
| Operaciones con socios o propietarios                               |                |                  |              |  |                                 |                         |                    |                             |               |
| - Distribución de dividendos <i>(Nota 10)</i>                       | --             | --               | --           | --   | (671)                           | --                      | (330)              | --                          | (1.001)       |
| - Operaciones con acciones o participación propias <i>(Nota 10)</i> | --             | --               | 1            | 13   | --                              | --                      | --                 | --                          | 14            |
| Otras variaciones de patrimonio neto <i>(Nota 10)</i>               | --             | --               | 66           | --   | 671                             | (1.067)                 | 330                | --                          | --            |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>   | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>7.971</b> | --   | --                              | <b>1.023</b>            | <b>(330)</b>       | <b>(7)</b>                  | <b>13.466</b> |

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

**Gas Natural SDG, S.A.**
**Estado de flujos de efectivo**
**(en millones de euros)**

|   | 2017           | 2016           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                 | <b>941</b>     | <b>983</b>     |
| <b>Ajustes del resultado</b>                                      | <b>(1.124)</b> | <b>(1.112)</b> |
| Amortización del inmovilizado (Notas 4 y 5)                       | 91             | 94             |
| Correcciones valorativas por deterioro                            | 133            | 211            |
| Variación de provisiones  | 8              | 6              |
| Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado              | (3)            | (36)           |
| Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros  | (7)            | (31)           |
| Ingresos financieros  | (1.945)        | (2.004)        |
| Gastos financieros  | 586            | 664            |
| Diferencias de cambio   | 1              | (1)            |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros          | (1)            | 1              |
| Otros ingresos y gastos   | 13             | (16)           |
| <b>Cambios en el capital corriente</b>                            | <b>160</b>     | <b>28</b>      |
| Deudores y otras cuentas a cobrar                                 | 114            | 10             |
| Otros activos corrientes  | --             | (1)            |
| Acreedores y otras cuentas a pagar                                | 46             | 19             |
| <b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b> | <b>695</b>     | <b>1.529</b>   |
| Pagos de intereses  | (593)          | (640)          |
| Cobros de dividendos  | 812            | 1.560          |
| Cobros de intereses   | 478            | 447            |
| Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios                      | (2)            | 162            |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>       | <b>672</b>     | <b>1.428</b>   |
| <b>Pagos por inversiones</b>                                      | <b>(1.304)</b> | <b>(2.071)</b> |
| Empresas del grupo y asociadas                                    | (1.283)        | (2.047)        |
| Inmovilizado material   | (16)           | (16)           |
| Otros activos financieros   | (5)            | (8)            |
| <b>Cobros por desinversiones</b>                                  | <b>1.032</b>   | <b>1.639</b>   |
| Empresas del grupo y asociadas                                    | 658            | 1.571          |
| Inmovilizado material   | 12             | 66             |
| Otros activos financieros   | 362            | 2              |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>         | <b>(272)</b>   | <b>(432)</b>   |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>              | <b>14</b>      | <b>(13)</b>    |
| Adquisición de instrumentos de patrimonio propio                  | --             | (13)           |
| Enajenación de instrumentos de patrimonio propio                  | 14             | --             |
| <b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>       | <b>1.638</b>   | <b>(394)</b>   |
| Emisión   | 8.983          | 6.347          |
| Deudas con entidades de crédito                                   | 969            | 801            |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas                         | 8.014          | 5.546          |
| Devolución y amortización de                                      | (7.345)        | (6.741)        |
| Deudas con entidades de crédito                                   | (261)          | (531)          |
| Deudas con empresas del grupo y asociadas                         | (7.057)        | (6.187)        |
| Otras deudas  | (27)           | (23)           |
| <b>Pagos por dividendos</b>                                       | <b>(1.001)</b> | <b>(1.331)</b> |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>      | <b>651</b>     | <b>(1.738)</b> |
| <b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>       | <b>1.051</b>   | <b>(742)</b>   |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio                 | 502            | 1.244          |
| Efectivo o equivalentes al final del ejercicio                    | 1.553          | 502            |

Las Notas 1 a 29 son parte integrante de estas Cuentas anuales.

**Índice memoria correspondiente al ejercicio 2017**

|  |   |    |
|--|---|----|
| Nota 1.  | Información general .....   | 8  |
| Nota 2.  | Bases de presentación .....   | 8  |
| Nota 3.  | Políticas contables .....   | 9  |
| Nota 4.  | Inmovilizado intangible .....   | 22 |
| Nota 5.  | Inmovilizado material .....   | 23 |
| Nota 6.  | Inversiones en empresas del grupo y asociadas .....                                 | 24 |
| Nota 7.  | Inversiones financieras .....   | 28 |
| Nota 8.  | Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar .....                                 | 30 |
| Nota 9.  | Efectivo y otros activos líquidos equivalentes .....                                | 30 |
| Nota 10.   | Patrimonio neto .....   | 31 |
| Nota 11.   | Provisiones .....   | 35 |
| Nota 12.   | Deuda financiera .....  | 38 |
| Nota 13.   | Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados .....                       | 40 |
| Nota 14.   | Deudas con empresas del grupo y asociadas .....                                     | 45 |
| Nota 15.   | Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar .....                                | 46 |
| Nota 16.   | Situación fiscal .....  | 47 |
| Nota 17.   | Importe neto de la cifra de negocios .....  | 51 |
| Nota 18.   | Aprovisionamientos .....  | 51 |
| Nota 19.   | Gastos de personal .....  | 51 |
| Nota 20.   | Otros gastos de explotación .....   | 52 |
| Nota 21.   | Otros ingresos de explotación .....   | 53 |
| Nota 22.   | Resultado financiero .....  | 53 |
| Nota 23.   | Transacciones en moneda extranjera .....  | 53 |
| Nota 24.   | Información de las operaciones con partes vinculadas .....                          | 53 |
| Nota 25.   | Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo ..... | 55 |
| Nota 26.   | Compromisos y pasivos contingentes .....  | 58 |
| Nota 27.   | Honorarios de auditoría .....   | 59 |
| Nota 28.   | Medio ambiente .....  | 59 |
| Nota 29.   | Acontecimientos posteriores al cierre .....   | 60 |
| ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL GAS NATURAL ..... |   | 61 |



## **Memoria de las Cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A. del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017**

### **Nota 1. Información general**

Gas Natural SDG, S.A. (en adelante la Sociedad), sociedad matriz del grupo Gas Natural Fenosa (en adelante, Gas Natural Fenosa), es una sociedad anónima constituida en 1843 y que tiene su domicilio social en Avda. de San Luis, 77 de Madrid.

La Sociedad tiene por objeto social, de acuerdo con sus estatutos:

- a) Todo tipo de actividades relacionadas con el negocio del gas, de la electricidad y con cualquier otra fuente de energía existente, la producción y comercialización de componentes y equipos eléctricos, electromecánicos y electrónicos, la planificación, ejecución de proyectos de construcción, gestión de trabajos de arquitectura, obras civiles, servicios públicos y de distribución de gas o hidrocarburos en general; gestión de redes de comunicaciones, de telecomunicaciones, de distribución de gas o hidrocarburos en general, la compraventa y mantenimiento de electrodomésticos y gasodomésticos; así como servicios de consultoría empresarial, planificación energética y racionalización del uso de la energía, la investigación, desarrollo y explotación de nuevas tecnologías, comunicaciones, informática y sistemas de seguridad industrial; la formación y selección de recursos humanos y la actividad de gestión y promoción inmobiliaria.
- b) La actuación como Sociedad holding, pudiendo al efecto constituir o participar, en concepto de socio o accionista, en otras sociedades, cualquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción o adquisición y tenencia de acciones, participaciones o cualquier otro título derivado de las mismas, sujeto todo ello al cumplimiento de los requisitos legales exigibles en cada caso.

La actividad ordinaria más relevante de la Sociedad corresponde a la administración y gestión de las participaciones en distintas sociedades filiales. Adicionalmente, dispone de contratos de aprovisionamiento de gas destinados a otras compañías de Gas Natural Fenosa y en el ámbito eléctrico actúa como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Gas Natural Fenosa.

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro bolsas españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex 35.

### **Nota 2. Bases de presentación**

Las Cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se aprobaron por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2017.

Las Cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 6 de febrero de 2018, se someterán a la aprobación de la Junta General, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las Cuentas anuales adjuntas, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y el Real Decreto 602/2016 de 2 de diciembre, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera a 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo producidos en la Sociedad en el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cifras contenidas en estas Cuentas anuales se muestran en millones de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Las Cuentas anuales consolidadas de Gas Natural Fenosa del ejercicio 2017 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento

Europeo y del Consejo. Las principales magnitudes que se desprenden de las Cuentas anuales consolidadas, que han sido objeto de auditoría, son las siguientes:

|  |        |
|--|--------|
| Activo total   | 47.322 |
| Patrimonio neto atribuido a la Sociedad dominante                | 14.734 |
| Participaciones no dominantes                                    | 3.571  |
| Importe neto de la cifra de negocios                             | 23.306 |
| Beneficio después de impuestos atribuido a la Sociedad dominante | 1.360  |

### Nota 3. Políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad para la elaboración de estas Cuentas anuales son las que se detallan a continuación.

#### 3.1. Inmovilizado intangible

Los elementos incluidos en el inmovilizado intangible figuran valorados a su precio de adquisición o a su coste de producción o a su valor razonable en el caso de ser activos adquiridos por una combinación de negocios, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las pérdidas reconocidas para cubrir el posible deterioro.

##### a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables de la sociedad adquirida en la fecha de adquisición. El fondo de comercio sólo se reconoce cuando haya sido adquirido a título oneroso y corresponda a los beneficios económicos futuros procedentes de activos que no han podido ser identificados individualmente y reconocidos por separado.

El fondo de comercio se amortiza en diez años y su recuperación es lineal. Adicionalmente, se revisa anualmente para analizar las posibles pérdidas por deterioro de su valor, registrándose en el Balance de situación a su valor de coste menos la amortización y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Las pérdidas por deterioro del fondo de comercio no son reversibles.

##### b) Otro inmovilizado intangible

Los gastos de investigación se reconocen como gasto en la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se incurren.

Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes se reconocen como inmovilizado intangible. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos.

Los costes de las aplicaciones informáticas reconocidos como activos, se amortizan linealmente en un período de entre cuatro y cinco años desde el momento en que están disponibles para la entrada en explotación de la aplicación.

La Sociedad no tiene activos intangibles de vida útil indefinida.

### 3.2. Inmovilizado material

#### a) Coste

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valoran al precio de adquisición o al coste de producción o al valor atribuido al activo en caso de que se adquiera como parte de una combinación de negocios.

Forman parte del inmovilizado material los costes financieros correspondientes a la financiación de los proyectos de instalaciones técnicas durante el período de construcción hasta la preparación del activo para su uso.

Los costes de renovación, ampliación o mejora son incorporados al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o prolongación de su vida útil.

Los importes relacionados con los trabajos efectuados por la empresa para el inmovilizado material corresponden al coste directo de producción.

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminadas a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren.

Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

Los beneficios y pérdidas en ventas son determinados por comparación del precio de venta con los valores contables y son registrados en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

#### b) Amortización

Los activos se amortizan linealmente durante su vida útil estimada o, en caso de ser menor, durante la duración de la concesión. Las vidas útiles estimadas son:

|                         | Años de vida útil estimada |
|-------------------------|----------------------------|
| Construcciones          | 33 – 50                    |
| Equipos informáticos    | 4                          |
| Elementos de transporte | 6                          |
| Otros elementos         | 3 - 20                     |

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan, ajustándolos, en su caso, en la fecha de cada Balance de situación.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado o cuando ya no es útil, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.3).

### 3.3. Pérdidas por deterioro del valor de los activos

Los activos se revisan, para analizar las posibles pérdidas por deterioro, siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor neto contable puede no ser recuperable. Adicionalmente se revisa al menos anualmente para las inversiones en empresas del grupo y asociadas, las inversiones financieras a largo plazo, los fondos de comercio y los inmovilizados intangibles que no están en explotación.

Cuando el importe recuperable es menor que el valor neto contable del activo, se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida por deterioro por la diferencia entre ambos. El importe recuperable se calcula como el mayor entre el valor razonable del activo menos los costes para la venta y su valor de uso por el procedimiento del descuento de los flujos de efectivo futuros. La Sociedad está considerando como importe recuperable el valor en uso, para cuyo cálculo, se emplea la metodología que se describe a continuación.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que es posible identificar flujos de efectivo independientes. Tanto los activos como fondos de comercio se asignan a estas unidades generadoras de efectivo (UGEs).

En el caso de las inversiones en empresas del grupo, excepto para aquellas inversiones cuyo importe recuperable se determina de acuerdo al patrimonio neto de la sociedad participada (Nota 3.4), y los fondos de comercio, los flujos de efectivo se han basado en el Plan Estratégico aprobado por la Sociedad, actualizado por los presupuestos más recientes posibles, ampliados hasta cinco años en función de la regulación y las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

Los flujos de efectivo posteriores al período proyectado se extrapolan considerando las tasas de crecimiento estimadas para cada UGE que, en ningún caso, superan el tipo de crecimiento medio a largo plazo para el negocio y país en el que operan y que son, en todos los casos, inferiores a los crecimientos del período del Plan Estratégico. Asimismo, para estimar los flujos de efectivo futuros en el cálculo de los valores residuales, se han considerado todas las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de las UGEs.

Las tasas de crecimiento nominales empleadas para cada UGE o inversiones financieras son las siguientes:

|  | <b>Crecimiento<br/>2017 (%)</b> | <b>Crecimiento<br/>2016 (%)</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Distribución de gas España                 | 1,0                             | 1,0                             |
| Distribución de gas Latinoamérica          | 1,2-3,0                         | 2,6-3,0                         |
| Distribución de electricidad España        | 1,2                             | 1,2                             |
| Distribución de electricidad Latinoamérica | 1,6 -3,0                        | 1,6 -3,0                        |
| Unión Fenosa Gas                           | 1,8                             | 1,8                             |
| Electricidad España                        | 2,2                             | 2,2                             |
| Electricidad internacional                 | 1,0-4,0                         | 1,0-4,6                         |

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento anteriores, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país, obtenido de las estimaciones de la inflación en el periodo del 2021 al 2045 según the Economist Intelligence Unit (EIU).

Las tasas de descuento antes de impuestos empleadas para calcular el valor recuperable de cada UGE o inversiones financieras son las siguientes:

|  | <b>Tasas 2017 (%)</b> | <b>Tasas 2016 (%)</b> |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Distribución de gas España                 | 6,2                   | 6,2                   |
| Distribución de gas Latinoamérica          | 10,0-17,0             | 10,0-17,0             |
| Distribución de electricidad España        | 5,2                   | 5,2                   |
| Distribución de electricidad Latinoamérica | 8,8-11,5              | 8,8-16,6              |
| Unión Fenosa Gas                           | 13,4                  | 11,9                  |
| Electricidad España                        | 6,3                   | 6,1                   |
| Electricidad internacional                 | 6,5-12,8              | 5,8-12,8              |

Los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento anteriores han sido:

- Bono libre de riesgo: Bono a 10 años del mercado de referencia de la UGE, obtenidos de Bloomberg.
- Prima de riesgo de mercado: Estimación de renta variable de cada país a 10 años.
- Beta desapalancada: Según media de cada sector en cada caso, obtenidas de Bloomberg.

- Swap de tipos de interés moneda local: Swap a 10 años, obtenidos de Bloomberg.
- Proporción patrimonio neto-deuda: Media sectorial.

La tasa de descuento de Unión Fenosa Gas, partiendo de los mismos parámetros descritos, se calcula teniendo en cuenta la aportación de cada negocio al consolidado de Unión Fenosa Gas.

Al margen de las tasas de descuento, los aspectos más sensibles que se incluyen en las proyecciones utilizadas y que se basan en las previsiones sectoriales y la experiencia histórica son las siguientes:

En el caso de la participación en Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U. y Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.:

- Electricidad producida. La evolución de la demanda se ha estimado en base al consenso de varios Organismos internacionales. La cuota de participación se ha estimado en función de la cuota de mercado de Gas Natural Fenosa en cada tecnología y de la evolución que se espera de la cuota de cada tecnología en el mercado total. c
- Precio de la electricidad. Los precios de la energía en el mercado empleados se han calculado con los modelos que cruzan la demanda esperada con las previsiones de la oferta, considerando la evolución previsible del parque de generación en España, en base a las previsiones sectoriales.
- Coste de los combustibles. Estimado en base a los contratos a largo plazo de aprovisionamiento suscritos por Gas Natural Fenosa y a la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados donde opera.
- Costes de operación y mantenimiento. Estimados a partir de los costes históricos del parque gestionado.
- Los tributos establecidos por la Ley 15/2012.

Para la participación en Unión Fenosa Gas, S.A.:

- Coste de los aprovisionamientos de gas. De acuerdo a los precios de los contratos a largo plazo suscritos por Unión Fenosa, S.A. y a la evolución prevista de los precios en los mercados spot.
- Volúmenes de gas a obtener de cada fuente de aprovisionamiento.
- Precio de venta del gas natural. Valorado con los modelos predictivos de acuerdo con la evolución prevista de las curvas de precios y la experiencia en los mercados en los que opera Unión Fenosa Gas, S.A.

Como resultado del proceso anterior, en el ejercicio 2017 los valores recuperables de los activos de las UGEs, calculados conforme a la metodología descrita, han resultado, superiores a los valores netos contables registrados en las presentes Cuentas anuales, a excepción, básicamente, de la participación en Unión Fenosa Gas, S.A (Nota 6).

En el ejercicio 2016, los análisis de deterioro realizados no pusieron de manifiesto la necesidad de realizar deterioros adicionales o de revertir los deterioros realizados en el ejercicio anterior, excepto para la participación en Unión Fenosa Gas, S.A. en la que se registró un deterioro de dicha participación. (Nota 6).

La Sociedad ha llevado a cabo un análisis de sensibilidad de las variaciones desfavorables que, en base a la experiencia histórica, razonablemente puedan sufrir los mencionados aspectos sensibles en los que se ha basado la determinación del importe recuperable de las distintas UGEs. En concreto, los análisis de sensibilidad más relevantes realizados han sido los siguientes:

|  | Aumento           | Disminución       |
|--|-------------------|-------------------|
| Tasa de descuento                              | 50 puntos básicos | -                 |
| Tasa de crecimiento                            | -                 | 50 puntos básicos |
| Electricidad producida                         | -                 | 5%                |
| Precio de electricidad                         | -                 | 5%                |
| Costes combustibles y aprovisionamiento de gas | 5%                | -                 |
| Costes operación y mantenimiento               | 5%                | -                 |

Estos análisis de sensibilidad realizados para cada hipótesis básica de forma independiente no harían variar las conclusiones obtenidas respecto de que el importe recuperable es superior al valor neto contable, salvo en el caso de Unión Fenosa Gas, S.A. cuyo valor recuperable equivale aproximadamente a su valor neto contable. Así, un aumento de 50 puntos básicos en la tasa de descuento, manteniendo sin cambios el resto de las hipótesis, supondría un deterioro del valor de Unión Fenosa Gas, S.A. de 58 millones de euros.

### 3.4. Activos y pasivos financieros

#### Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Se valoran al menor, entre el coste de adquisición o su valor razonable en el caso de inversiones adquiridas a través de una combinación de negocios y el valor recuperable. El valor recuperable se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, será el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

En el caso de aportaciones no dinerarias a una empresa del grupo en las que el objeto es un negocio, la inversión se valora por el valor neto contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación.

Las Cuentas anuales consolidadas a utilizar son las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales, cuya sociedad dominante sea española.

En las operaciones de fusión, escisión y segregación, entre empresas del grupo, en las que intervenga la empresa dominante del grupo, directa o indirectamente, los elementos patrimoniales adquiridos se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas anuales consolidadas del grupo. La diferencia entre el coste de la participación entregada y el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las Cuentas anuales consolidadas del grupo, se registrará en el epígrafe "Reservas" del Balance de situación.

#### Inversiones financieras

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo, clasificándose a la adquisición en las siguientes categorías:

##### a) *Préstamos y cuentas a cobrar*

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, y sobre los que no hay intención de negociar a corto plazo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde la fecha del Balance de situación que se clasifican como activos no corrientes.

Se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente a su coste amortizado, utilizando el método de interés efectivo.

Se efectúan las correcciones de valor necesarias por deterioro de valor cuando existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

*b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo que la sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los créditos y cuentas a cobrar.

*c) Activos financieros a valor razonable con cambios a resultados*

Son activos que se adquieren con el propósito de venderlos en un corto plazo. Los derivados se consideran en esta categoría a no ser que estén designados como instrumentos de cobertura. Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

*d) Activos financieros disponibles para la venta*

Son los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio, no derivados, que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se reconocen por su valor razonable. Las pérdidas y ganancias no realizadas que surgen de cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio neto. Cuando se venden o sufren pérdidas por un deterioro del valor prolongado, los ajustes acumulados en la reserva por ajustes por valoración se incluyen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en el valor de cotización. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas se establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales y el análisis de flujos de efectivo futuros descontados. En caso de que ninguna técnica mencionada pueda ser utilizada para fijar el valor razonable, se registran las inversiones a su coste de adquisición minorado por la pérdida por deterioro, en su caso.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. No se dan de baja los activos financieros y se reconoce un pasivo por un importe igual a la contraprestación recibida en las cesiones de activos en que se han retenido los riesgos y beneficios inherentes al mismo.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento de no más de tres meses.

Deudas financieras

Las deudas financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costes de la transacción que se hubieran incurrido. Cualquier diferencia entre el importe recibido y su valor de reembolso se reconoce en la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de amortización de la deuda financiera, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas financieras se clasifican como pasivos corrientes a menos que su vencimiento tenga lugar a más de doce meses desde la fecha del Balance de situación, o incluyan cláusulas de renovación tácita a ejercicio de la Sociedad.

### Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar corrientes son pasivos financieros a corto plazo que se valoran a valor razonable, no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal. Se consideran deudas no corrientes las de vencimiento superior a doce meses.

### **3.5. Derivados financieros y otros instrumentos financieros**

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

Para cada operación de cobertura, la Sociedad documenta la relación entre el instrumento de cobertura y el elemento cubierto, la naturaleza del riesgo a cubrir y la medición de la eficacia del instrumento de cobertura. Adicionalmente, de forma periódica se revisan objetivos de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

El valor de mercado de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante los siguientes procedimientos:

- Para los derivados cotizados en un mercado organizado, por su cotización al cierre del ejercicio.
- En el caso de los derivados no negociables en mercados organizados, por el descuento de flujos de caja, basándose en las condiciones de mercado a fecha de cierre del ejercicio o, en el caso de elementos no financieros, en la mejor estimación de las curvas futuras de precios de dichos elementos.

Los valores razonables, se ajustan por el impacto esperado del riesgo de crédito observable de la contraparte en los escenarios de valoración positivo y el impacto del riesgo de crédito propio observable en los escenarios de valoración negativo.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales son contabilizados separadamente como derivados, solamente cuando sus características económicas y riesgos inherentes no están relacionados estrechamente con los instrumentos en los que se encuentran implícitos y el conjunto no esté siendo contabilizado a valor razonable con cambios a través de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

A efectos de su contabilización, las operaciones se clasifican de la manera siguiente:

#### *1. Derivados que califican para la contabilidad de coberturas*

##### *a) Cobertura del valor razonable*

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas.

##### *b) Cobertura de flujos de efectivo*

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como coberturas de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.



Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la Cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

*c) Cobertura de inversión neta en el extranjero*

Se aplica contabilidad de cobertura del valor razonable a las diferencias originadas por el tipo de cambio de los préstamos en moneda extranjera para financiar inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo, realizadas en la misma moneda funcional.

*d) Derivados que no califican para la contabilidad de cobertura*

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no se califique para la contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

*e) Contratos de compra y venta de energía*

En el curso normal de sus negocios la Sociedad dispone de contratos de compra y venta de energía que en la mayoría de los casos incluyen cláusulas *take or pay*, en virtud de las cuales el comprador asume la obligación de pagar el valor de la cantidad de energía contratada con independencia de que la reciba o no. Estos contratos se celebran y se mantienen con el propósito de hacer frente a las necesidades de recepción o entrega física de energía previstas por la Sociedad de acuerdo a las estimaciones periódicas de compra y venta de energía, cuyo seguimiento se efectúa de manera sistemática y que se ajustan siempre mediante entrega física. En consecuencia, se trata de contratos para "uso propio" y, por lo tanto, se encuentran fuera de la norma de valoración de instrumentos financieros.

### **3.6. Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas**

La Sociedad clasifica como activos mantenidos para la venta los activos y los pasivos vinculados para los cuales se han iniciado gestiones activas para su venta, y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes.

Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización, desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Adicionalmente, la Sociedad considera actividades interrumpidas los componentes (unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo) que representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación, que sea significativa y que pueda considerarse separada del resto, que se han vendido o se han dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta. Asimismo, se consideran actividades interrumpidas aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

### **3.7. Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones, netos de impuestos, se deducen del patrimonio neto, como menores reservas o prima de emisión en el caso de emisiones de capital con prima.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

Las adquisiciones de acciones propias se registran por su valor de adquisición, minorando el patrimonio neto hasta el momento de su enajenación. Los beneficios y pérdidas obtenidos en la enajenación de acciones propias se registran en el epígrafe "Reservas" del Balance de situación.

### **3.8. Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el resultado del período y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones propias en poder de la Sociedad.

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustado por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

### **3.9. Provisiones por obligaciones con el personal**

#### *a) Obligaciones por pensiones y similares*

- Planes de aportación definida

La Sociedad, junto con otras empresas del grupo, es promotora de un plan de pensiones de promoción conjunta, de sistema de empleo, que es de aportación definida para la jubilación y de prestación definida para las denominadas contingencias de riesgo, las cuales se encuentran aseguradas.

Adicionalmente, existe un plan de aportación definida para un colectivo de directivos, en el cual la Sociedad se compromete a realizar unas aportaciones a una póliza de seguros, garantizando a dicho colectivo una rentabilidad del 125% del IPC de las aportaciones realizadas al seguro. Todos los riesgos están transferidos a la compañía de seguros, ya que ésta incluso asegura la garantía indicada anteriormente.

Las aportaciones realizadas han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de personal” de la Cuenta de pérdidas y ganancias.

- Planes de prestación definida

Para determinados colectivos existen compromisos de prestación definida en relación con el pago de complementos por pensiones de jubilación, fallecimiento e invalidez, de acuerdo con las prestaciones acordadas por la entidad y que han sido exteriorizados mediante la formalización de contratos de seguro de primas únicas conforme al Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas.

El pasivo reconocido respecto de los planes de prestaciones definidas es el valor actual de la obligación en la fecha del Balance de situación menos el valor razonable de los activos afectos al plan. La obligación por prestaciones definidas se calcula anualmente por actuarios independientes de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada. El valor actual de la obligación se determina descontando los flujos de efectivo futuros estimados a tipos de interés de bonos denominados en la moneda en que se pagarán las prestaciones y con plazos de vencimiento similares a los de las correspondientes obligaciones.

Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen por cambios en las hipótesis actuariales o por diferencias entre las hipótesis y la realidad se reconocen íntegramente en el período en el que ocurren directamente en patrimonio en el epígrafe de “Reservas”.

Los costes por servicios pasados se reconocen inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Gastos de personal”.

#### *b) Otras obligaciones posteriores a la jubilación*

La Sociedad ofrece prestaciones posteriores a la jubilación a sus empleados. El derecho a este tipo de prestaciones normalmente está condicionado a la permanencia del empleado en la empresa hasta su jubilación y durante un mínimo determinado de años. Los costes esperados de estas prestaciones se devengan durante la vida laboral de los empleados de acuerdo con un método contable similar al de los planes de pensiones de prestaciones definidas. Las pérdidas y ganancias actuariales que surgen de cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan en el epígrafe de "Reservas".

#### *c) Indemnizaciones*

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales, de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por cese. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en que la Sociedad ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los empleados, una vez solicitada por ellos.

### **3.10. Provisiones**

Se reconocen las provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; hay más probabilidades de que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación que de lo contrario; y el importe se ha estimado de forma fiable. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Se valoran las provisiones al valor presente del importe necesario para liquidar la obligación a la fecha del Balance de situación, según la mejor estimación disponible.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

En aquellos contratos en los que las obligaciones asumidas conllevan unos costes inevitables superiores a los beneficios económicos que se espera percibir de ellos, se reconoce el gasto y la provisión correspondiente por el importe del valor presente de la diferencia existente.

### **3.11. Arrendamientos**

#### *a) Arrendamientos financieros*

Los arrendamientos en los que el arrendatario tiene sustancialmente todos los riesgos y las ventajas derivadas de la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros.

Dichos arrendamientos se reconocen al inicio del contrato al menor entre el valor razonable del activo y el valor actual de los pagos por el arrendamiento incluida, en su caso, la opción de compra. Cada pago por arrendamiento se desglosa entre la reducción de la deuda y la carga financiera, de forma que se obtenga un tipo de interés constante sobre la deuda pendiente de amortizar. La obligación de pago derivada del arrendamiento, neta de la carga financiera, se reconoce en el pasivo del Balance de situación. La parte de interés de la carga financiera se imputa a la Cuenta de pérdidas y ganancias durante el período de vigencia del arrendamiento al objeto de obtener un tipo de interés periódico constante sobre la deuda pendiente de amortizar a cada período. El inmovilizado material adquirido bajo contratos de arrendamiento financiero se amortiza durante la vida útil del activo.

#### *b) Arrendamientos operativos*

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la Cuenta de pérdidas y ganancias sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

### **3.12. Impuesto sobre beneficios**

El gasto devengado del Impuesto sobre beneficios incluye el gasto por el impuesto diferido y el gasto por el impuesto corriente entendido este como la cantidad a pagar (o recuperar) relativa al resultado fiscal del ejercicio.

Los impuestos diferidos se registran por comparación de las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes contables en las Cuentas anuales utilizando los tipos impositivos que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los impuestos diferidos originados por cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio contabilizan también con cargo o abono a patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos y créditos fiscales se reconocen únicamente en la medida en que se considera probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales

Cuando se produce un cambio en los tipos impositivos se procede a reestimar los importes de impuestos diferidos de activo y pasivo. Estos importes se cargan o abonan contra pérdidas y ganancias o contra Reservas en función de la cuenta a la que se cargó o abonó el importe original.

### **3.13. Reconocimiento de ingresos y gastos**

#### *a) General*

Las ventas de bienes se reconocen cuando los productos han sido entregados al cliente y el cliente los ha aceptado, aunque no se hayan facturado, o, en caso aplicable, los servicios han sido prestados y la cobrabilidad de las correspondientes cuentas a cobrar está razonablemente asegurada. La cifra de ventas del ejercicio incluye la estimación de la energía suministrada que se encuentra pendiente de facturación.

Los gastos se reconocen atendiendo a su devengo, de forma inmediata en el supuesto de desembolsos que no vayan a generar beneficios económicos futuros o cuando no cumplen los requisitos necesarios para registrarlos contablemente como activo.

Las ventas se valoran netas de impuestos y descuentos.

#### *b) Otros ingresos y gastos*

En la contabilización de los ingresos derivados de los contratos de prestación de servicios se utiliza el método del porcentaje de realización en el que, cuando los ingresos pueden ser estimados de forma fiable, éstos son registrados en función del grado de avance en la ejecución del contrato a la fecha de cierre, calculado como la proporción que representan los costes incurridos a la fecha sobre la estimación de los costes necesarios para la ejecución del contrato.

Si los ingresos del contrato no pueden ser estimados de forma fiable, los costes (y su ingreso correspondiente) se registran en el periodo en el que se incurren siempre que los primeros sean recuperables. No se registra el margen del contrato hasta el momento en que se tiene certeza del mismo, en base a la planificación de costes e ingresos.

En el caso de que los costes totales superen los ingresos del contrato, dicha pérdida se reconoce inmediatamente en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el cobro.

La tenencia de participaciones en sociedades del grupo y asociadas se considera como la actividad ordinaria más relevante de la Sociedad y por la que obtiene ingresos de carácter periódico. En aplicación del criterio manifestado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en relación con la determinación del importe neto de la cifra de negocios en sociedades holding (consulta número 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79), los dividendos de empresas del grupo y asociadas y los intereses percibidos por préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas se recogen como "Importe neto de la cifra de negocios". Asimismo, se considera el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas" dentro del Resultado de explotación.

#### **3.14. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **3.15. Transacciones entre partes vinculadas**

Con carácter general, las operaciones entre empresas vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme a lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión, segregación o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las Cuentas anuales consolidadas de Gas Natural Fenosa.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente, se registra en el epígrafe "Reservas" del Balance de situación.

#### **3.16. Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición. El coste de una adquisición se calcula según el valor razonable de los activos entregados, los instrumentos patrimoniales emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha del intercambio más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se completa dentro del período de un año desde la fecha de la adquisición.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción, se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

El exceso de coste de la adquisición respecto al valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos se registra como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos adquiridos se reconoce como ingreso en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

### 3.17. Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que a continuación se indica:

- a) Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- b) Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- c) Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

### 3.18. Estimaciones e hipótesis contables significativas

La preparación de las Cuentas anuales requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Se relacionan a continuación las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones:

*a) Inmovilizado intangible y material (Notas 3.1 y 3.2)*

La determinación de las vidas útiles del inmovilizado intangible y material requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

*b) Deterioro del valor de los activos (Nota 3.3)*

El valor recuperable estimado de las UGEs aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados basados en las proyecciones de la Sociedad, que históricamente se han cumplido sustancialmente.

*c) Derivados y otros instrumentos financieros (Nota 3.5)*

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos se basa en los precios de mercado a la fecha del Balance de situación. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. La Sociedad utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del Balance de situación. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las permutas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo cotizados en el mercado en la fecha del Balance de situación. El valor razonable de los derivados de precios commodities se determina usando las curvas futuras de precios cotizados en el mercado en la fecha de Balance de situación. El valor recuperable de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas se determina como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión.

Se asume que el importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares.

d) *Provisiones por obligaciones con el personal (Nota 3.9)*

El cálculo del gasto por pensiones, otros gastos de prestaciones posteriores a la jubilación u otros pasivos posteriores a la jubilación, requiere la aplicación de varias hipótesis. La Sociedad estima al cierre de cada ejercicio la provisión necesaria para hacer frente a los compromisos por pensiones y obligaciones similares, de acuerdo con el asesoramiento de actuarios independientes. Los cambios que afectan a dichas hipótesis pueden dar como resultado diferentes importes de gastos y pasivos contabilizados. Las hipótesis más importantes para la valoración del pasivo por pensiones o prestaciones posteriores a la jubilación son el consumo de energía de los beneficiarios en su período de pasivos, la edad de jubilación, la inflación y la tasa de descuento utilizada. Además, las hipótesis de la cobertura de la seguridad social son esenciales para determinar otras prestaciones posteriores a la jubilación. Los cambios futuros en estas hipótesis tendrán un impacto sobre los gastos y pasivos futuros por pensiones.

e) *Provisiones (Nota 3.10)*

La Sociedad realiza una estimación de los importes a liquidar en el futuro, incluyendo los correspondientes a obligaciones contractuales, litigios pendientes, restauración de terrenos u otros pasivos. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

f) *Impuesto sobre beneficios (Nota 3.12)*

El cálculo del gasto por el impuesto sobre beneficios requiere la interpretación de normativa fiscal en las jurisdicciones en que opera la Sociedad. La determinación de desenlaces esperados respecto a controversias y litigios pendientes, requiere la realización de estimaciones y juicios significativos. La Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

#### Nota 4. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en el inmovilizado intangible es el siguiente:

|   | Aplicaciones<br>informáticas | Otro<br>inmovilizado<br>intangible | Subtotal | Fondo de<br>comercio | Total      |
|---|------------------------------|------------------------------------|----------|----------------------|------------|
| Coste                                   | 2                            | --                                 | 2        | 815                  | 817        |
| Amortización acumulada                  | (2)                          | --                                 | (2)      | (543)                | (545)      |
| <b>Valor neto contable a 1.1.2016</b>   | --                           | --                                 | --       | <b>272</b>           | <b>272</b> |
| Inversión                               | 4                            | 1                                  | 5        | --                   | 5          |
| Dotación para amortización              | --                           | --                                 | --       | (82)                 | (82)       |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2016</b> | <b>4</b>                     | <b>1</b>                           | <b>5</b> | <b>190</b>           | <b>195</b> |
| Coste                                   | 6                            | 1                                  | 7        | 815                  | 822        |
| Amortización acumulada                  | (2)                          | --                                 | (2)      | (625)                | (627)      |
| <b>Valor neto contable a 1.1.2017</b>   | <b>4</b>                     | <b>1</b>                           | <b>5</b> | <b>190</b>           | <b>195</b> |
| Dotación para amortización              | --                           | --                                 | --       | (81)                 | (81)       |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2017</b> | <b>4</b>                     | <b>1</b>                           | <b>5</b> | <b>109</b>           | <b>114</b> |
| Coste                                   | 6                            | 1                                  | 7        | 815                  | 822        |
| Amortización acumulada                  | (2)                          | --                                 | (2)      | (706)                | (708)      |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2017</b> | <b>4</b>                     | <b>1</b>                           | <b>5</b> | <b>109</b>           | <b>114</b> |

El fondo de comercio surge por la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. realizada en el ejercicio 2009 y es atribuible a los beneficios y sinergias surgidos de la integración con el Grupo

Gas Natural Fenosa. En 2016, consecuencia de la modificación de la normativa contable se inició la amortización de este fondo de comercio, optando por calcular el efecto de la modificación en la amortización del fondo de comercio desde la fecha de adquisición de estos activos contra reserva por fondo de comercio.

El inmovilizado intangible incluye, a 31 de diciembre de 2017, elementos en uso, totalmente amortizados por importe de 2 millones de euros (2 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

## Nota 5. Inmovilizado material

Los importes y las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2017 y 2016 por las partidas que componen el inmovilizado material son las siguientes:

|   | Terrenos y construcciones | Otro inmovilizado material | Total      |
|---|---------------------------|----------------------------|------------|
| Coste                                   | 248                       | 34                         | 282        |
| Amortización acumulada                  | (81)                      | (22)                       | (103)      |
| <b>Valor neto contable a 1.1.2016</b>   | <b>167</b>                | <b>12</b>                  | <b>179</b> |
| Inversión                               | 12                        | 3                          | 15         |
| Desinversión                            | (23)                      | --                         | (23)       |
| Dotación para amortización              | (10)                      | (2)                        | (12)       |
| Reclasificaciones y trasposos           | (6)                       | --                         | (6)        |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2016</b> | <b>140</b>                | <b>13</b>                  | <b>153</b> |
| Coste                                   | 201                       | 33                         | 234        |
| Amortización acumulada                  | (61)                      | (20)                       | (81)       |
| <b>Valor neto contable a 1.1.2017</b>   | <b>140</b>                | <b>13</b>                  | <b>153</b> |
| Inversión                               | 12                        | 4                          | 16         |
| Desinversión                            | (8)                       | --                         | (8)        |
| Dotación para amortización              | (7)                       | (3)                        | (10)       |
| Reclasificaciones y trasposos           | (3)                       | 3                          | --         |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2017</b> | <b>134</b>                | <b>17</b>                  | <b>151</b> |
| Coste                                   | 197                       | 40                         | 237        |
| Amortización acumulada                  | (63)                      | (23)                       | (86)       |
| <b>Valor neto contable a 31.12.2017</b> | <b>134</b>                | <b>17</b>                  | <b>151</b> |

En noviembre de 2017, la Sociedad, ha formalizado la venta del inmueble ubicado en Madrid, en la calle Lérida, por 12 millones de euros, generando una plusvalía antes de impuesto sobre beneficios de 3 millones de euros. Por otro lado, la Sociedad ha firmado con la sociedad adquiriente un contrato operativo sin opción de compra por un período de 10 años prorrogables por otros cinco años más. A la fecha de la transacción, la vida útil restante del inmueble transmitido es muy superior al periodo máximo de arrendamiento.

En diciembre de 2016, Gas Natural SDG, S.A., General de Edificios y Solares, S.L. y Unión Fenosa Distribución, S.A., sociedades 100% de Gas Natural Fenosa formalizaron la venta de cuatro inmuebles ubicados en Madrid (Avenida San Luis, 77, Antonio López, 193, Acanto, 11-13 y Avenida América, 38). Por lo que respecta a Gas Natural SDG, S.A., esta Sociedad procedió a la venta del inmueble situado en Avenida América, 38, por 64 millones de euros, generando una plusvalía antes del impuesto sobre beneficios de 36 millones de euros. Por otro lado, la Sociedad firmó con las sociedades adquirentes contratos de arrendamiento operativo sin opción de compra para cada uno de dichos inmuebles por un período de diez años que, salvo en el caso de Avenida América, 38, son prorrogables por cinco años más (Nota 26). A la fecha de transacción, la vida útil restante de los inmuebles transmitidos es en todos los casos muy superior al período máximo de arrendamiento.

En el ejercicio 2017 se han producido bajas de activos totalmente amortizados por un importe de 4 millones de euros (7 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

El inmovilizado material incluye elementos en uso totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2017, por importe de 15 millones de euros (16 millones de euros en el ejercicio 2016).



Es política de la Sociedad contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

La Sociedad no mantiene a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 compromisos de inversión.

## Nota 6. Inversiones en empresas del grupo y asociadas

El desglose de las inversiones en empresas del grupo y asociadas es el siguiente:

|                            | A 31.12.17    | A 31.12.16    |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Instrumentos de patrimonio | 13.400        | 13.688        |
| Créditos                   | 15.615        | 15.755        |
| <b>No corriente</b>        | <b>29.015</b> | <b>29.443</b> |
| Créditos                   | 1.480         | 816           |
| Otros activos financieros  | 743           | 67            |
| <b>Corriente</b>           | <b>2.223</b>  | <b>883</b>    |
| <b>TOTAL</b>               | <b>31.238</b> | <b>30.326</b> |

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son las siguientes:

|                                | Participaciones<br>en empresas del<br>grupo | Créditos a<br>empresas del<br>grupo | Participaciones<br>en empresas<br>asociadas | Total         |
|--------------------------------|---|-------------------------------------|---|---------------|
| <b>Saldo a 1.01.2016</b>       | <b>14.602</b>                               | <b>14.695</b>                       | <b>11</b>                                   | <b>29.308</b> |
| Aumentos                       | 40  | 1.584                               | --  | 1.624         |
| Disminuciones                  | (759)                                       | (259)                               | --  | (1.018)       |
| Reclasificación                | --  | (266)                               | --  | (266)         |
| Dotación/reversión provisiones | (206)                                       | --                                  | --  | (206)         |
| Diferencias de cambio          | --  | 1                                   | --  | 1             |
| <b>Saldo a 31.12.2016</b>      | <b>13.677</b>                               | <b>15.755</b>                       | <b>11</b>                                   | <b>29.443</b> |
| Aumentos                       | 26  | 2                                   | --  | 28            |
| Disminuciones                  | (180)                                       | (12)                                | (1)   | (193)         |
| Reclasificación                | --  | (124)                               | --  | (124)         |
| Dotación/reversión provisiones | (133)                                       | --                                  | --  | (133)         |
| Diferencias de cambio          | --  | (6)                                 | --  | (6)           |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b>      | <b>13.390</b>                               | <b>15.615</b>                       | <b>10</b>                                   | <b>29.015</b> |

### Ejercicio 2017

Las variaciones más significativas en el epígrafe "Participaciones en empresas del grupo y asociadas" del ejercicio 2017 corresponden a:

- Aportación de capital para la compensación de pérdidas a la sociedad Gas Natural S.U.R. SDG, S.A. por 26 millones de euros.
- Reducción de capital con devolución de aportaciones de Clover Financial and Treasury Services, D.A.C, por 75 millones de dólares. La reducción de la participación genera un resultado positivo de 7 millones de euros por impacto de tipo de cambio.

- Disminución del valor contable de la participación por la distribución de reservas por Global Power Generation, S.A. por importe de 17 millones de euros.
- En agosto de 2017, se acordó la venta del 20% del negocio de Distribución de gas España a un consorcio de inversores en infraestructuras a largo plazo formado por Allianz Capital Partners (ACP) y Canada Pension Plan Investment Board (CPPIB) por 1.500 millones de euros. Se espera que la operación se complete durante el ejercicio 2018, una vez se obtengan las correspondientes autorizaciones. Se trata de una transmisión sin pérdida de control para Gas Natural Fenosa.

## Ejercicio 2016

Las variaciones más significativas en el epígrafe “Participaciones en empresas del grupo y asociadas” del ejercicio 2016 correspondían a:

- Aportación de capital para la compensación de pérdidas a la sociedad Gas Natural Exploración, S.L. por 30 millones de euros.
- Aportación de capital para la compensación de pérdidas a la sociedad Gas Natural S.U.R. SDG, S.A. por 10 millones de euros.
- Reducción de capital con devolución de aportaciones de Clover Financial and Treasury Services, D.A.C., por 825 millones de dólares. La reducción de la participación genera un resultado positivo de 33 millones de euros por impacto de tipo de cambio.
- Venta de la participación del 50% del capital de Nueva Generadora del Sur, S.A. a Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U., por su valor en libras, por un importe de 1 millón de euros.
- Reducción de capital de Natural Re, S.A. por 4 millones de euros.
- Se han registrado como disminución del valor contable de las participaciones, las distribuciones de reservas por Global Power Generation, S.A. y Gasifica, S.A. por importe de 64 millones de euros y un millón de euros respectivamente.
- En el ejercicio se ha procedido a la liquidación de la sociedad Gasifica, S.A., con una minoración de la participación de 3 millones de euros y un resultado negativo de 2 millones de euros.

El importe acumulado de provisión por deterioro de participaciones de empresas del grupo y asociadas asciende a 1.620 millones de euros a 31 de diciembre de 2017 (1.487 millones a 31 de diciembre de 2016) y corresponde básicamente a las siguientes sociedades:

- Gas Natural Exploración, S.L.: el valor recuperable se ha determinado mediante su patrimonio neto. Durante el ejercicio 2017 no se ha registrado deterioro. La provisión al 31 de diciembre de 2017 asciende a 213 millones de euros (213 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Unión Fenosa Gas, S.A.: en el ejercicio 2017 se ha registrado un deterioro de la participación en Unión Fenosa Gas, S.A. por importe de 109 millones de euros como consecuencia de la variación de la aportación al consolidado de la participación en dicha sociedad. En la Nota 3.3, se detallan las hipótesis correspondientes a la tasa de descuento y crecimiento. El resto de hipótesis no se han modificado.

En el ejercicio 2016, se registró un deterioro de la participación en Unión Fenosa Gas, S.A. por importe de 174 millones de euros como consecuencia de la necesidad de actualización de la hipótesis del coste de aprovisionamiento por la evolución prevista del escenario energético para Unión Fenosa Gas, S.A. y de la variación de la aportación al consolidado.

En ejercicios anteriores se habían registrado deterioros de la participación en Unión Fenosa Gas, S.A. por importe de 1.088 millones de euros básicamente como consecuencia de un incumplimiento sustancial por parte del suministrador egipcio de los acuerdos para restablecer las entregas de gas en la planta de licuefacción de Damietta (Egipto) y por la variación de la aportación al consolidado de la participación en dicha sociedad.

La provisión a 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.371 millones de euros (1.262 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los ingresos financieros por dividendos percibidos de participaciones en instrumentos de patrimonio de empresas del grupo y asociadas, durante los ejercicios 2017 y 2016, corresponden a las siguientes sociedades:

|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Sagane, S.A.  | 335          | 177          |
| Gas Natural Servicios SDG, S.A.                     | 179          | 62           |
| Gas Natural Distribución Latinoamérica, S.A.        | 178          | --           |
| Nedgia, S.A.  | 156          | 354          |
| Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.            | 155          | 242          |
| Gas Natural Comercializadora, S.A.                  | 134          | 326          |
| Unión Fenosa Distribución, S.A.                     | 133          | 241          |
| Gas Natural Fenosa Internacional, S.A.              | 88           | --           |
| Global Power Generation, S.A.                       | 41           | 58           |
| Clover Financial And Treasury Services, D.A.C.      | 40           | 45           |
| General de Edificios y Solares, S.L.                | 19           | 2            |
| Gas Natural Capital Markets, S.A.                   | 8            | 2            |
| Gas Natural Almacенamientos Andalucía, S.A.         | 1            | 8            |
| Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.U.              | 1            | 3            |
| Compañía Española de Industria Electroquímica, S.A. | 1            | --           |
| Otros   | 1            | --           |
| Unión Fenosa Preferentes, S.A.                      | --           | 29           |
| Gas Natural Informática, S.A.                       | --           | 5            |
| Gas Natural Fenosa Finance, B.V.                    | --           | 3            |
| Gasifica, S.A.                                      | --           | 2            |
| Unión Fenosa Minería, S.A.                          | --           | 1            |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1.470</b> | <b>1.560</b> |

El detalle de las participaciones en empresas del grupo es el siguiente:

| Datos a 31 de diciembre de 2017                       |            |  |                                   |                                   |                 |           |       |                 |                 |            |                       |              |
|---|------------|--|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|-------|-----------------|-----------------|------------|-----------------------|--------------|
| Sociedad  | Domicilio  | Actividad                              | Valor<br>neto<br>contable<br>2017 | Valor<br>neto<br>contable<br>2016 | % participación |           |       | Patrimonio neto |                 |            |                       |              |
|   |            |  |                                   |                                   | Directo         | Indirecto | Total | Capital         | Reservas<br>(1) | Resultados | Dividendo<br>a cuenta | Otros<br>(2) |
| Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.              | España     | Comercialización de gas                | 18                                | 18                                | 100,0           | --        | 100,0 | 1               | 19              | 128        | (120)                 | 7            |
| Gas Natural Fenosa LNG, S.L.                          | España     | Comercialización de gas                | 2                                 | 2                                 | 100,0           | --        | 100,0 | 2               | --              | --         | --                    | --           |
| La Energía, S.A.                                      | España     | Comercialización de gas                | 11                                | 11                                | 100,0           | --        | 100,0 | 11              | 5               | --         | --                    | --           |
| Sagane, S.A.  | España     | Comercialización de gas                | 42                                | 42                                | 100,0           | --        | 100,0 | 95              | 22              | 192        | (190)                 | (1)          |
| Unión Fenosa Gas, S.A.                                | España     | Comercialización de gas                | 1.065                             | 1.179                             | 50,0            | --        | 50,0  | 33              | 660             | (57)       | --                    | 9            |
| Gas Natural Comercializadora, S.A.                    | España     | Comercialización de gas y electricidad | 121                               | 121                               | 100,0           | --        | 100,0 | 3               | 102             | (17)       | --                    | 24           |
| Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.                          | España     | Comercialización de gas y electricidad | 70                                | 44                                | 100,0           | --        | 100,0 | 2               | 27              | (22)       | --                    | (2)          |
| Gas Natural Servicios SDG, S.A.                       | España     | Comercialización de gas y electricidad | 106                               | 106                               | 100,0           | --        | 100,0 | 3               | 51              | 10         | (10)                  | (1)          |
| Unión Fenosa Distribución, S.A.                       | España     | Distribución de electricidad           | 1.630                             | 1.630                             | 100,0           | --        | 100,0 | 833             | 440             | 154        | (125)                 | 337          |
| Holder de Negocios de Gas, S.A.U.                     | España     | Distribución de gas                    | --                                | --                                | 100,0           | --        | 100,0 | --              | --              | --         | --                    | --           |
| Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U.                 | España     | Generación de electricidad             | 3.897                             | 3.897                             | 100,0           | --        | 100,0 | 552             | 1.280           | (456)      | --                    | 4            |
| Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.                 | España     | Generación de electricidad             | 397                               | 397                               | 100,0           | --        | 100,0 | 90              | 115             | 13         | --                    | --           |
| Global Power Generation, S.A.                         | España     | Generación de electricidad             | 1.514                             | 1.556                             | 75,0            | --        | 75,0  | 20              | 1.850           | 54         | (51)                  | (48)         |
| P.H. La Perla, S.A.                                   | Costa Rica | Generación de electricidad             | --                                | --                                | 100,0           | --        | 100,0 | --              | --              | --         | --                    | --           |
| Toledo PV A.I.E.                                      | España     | Generación de electricidad             | --                                | --                                | 33,3            | --        | 33,3  | --              | 1               | 1          | --                    | --           |
| Gas Natural Almacenamientos Andalucía, S.A.           | España     | Infraestructuras de gas                | 8                                 | 8                                 | 100,0           | --        | 100,0 | --              | 8               | 2          | --                    | --           |
| Gas Natural Exploración, S.L.                         | España     | Infraestructuras de gas                | 9                                 | 9                                 | 100,0           | --        | 100,0 | 15              | (5)             | 1          | --                    | --           |
| Petroleum, Oil & Gas España, S.A.                     | España     | Infraestructuras de gas                | 41                                | 41                                | 32,3            | 67,7      | 100,0 | 4               | 20              | (4)        | --                    | 2            |
| Natural Re, S.A.                                      | Luxemburgo | Seguros                                | 9                                 | 9                                 | 100,0           | --        | 100,0 | 4               | 63              | (11)       | --                    | 11           |
| Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A. | España     | Servicios                              | 4                                 | 4                                 | 98,5            | --        | 98,5  | 3               | 13              | 1          | --                    | --           |
| General de Edificios y Solares, S.L.                  | España     | Servicios                              | 63                                | 63                                | 100,0           | --        | 100,0 | 34              | 35              | 11         | --                    | --           |
| Clover Financial and Treasury Services, D.A.C.        | Irlanda    | Servicios financieros                  | 542                               | 680                               | 100,0           | --        | 100,0 | --              | 355             | 33         | --                    | 204          |
| Gas Natural Capital Markets, S.A.                     | España     | Servicios financieros                  | --                                | --                                | 100,0           | --        | 100,0 | --              | --              | 6          | --                    | --           |
| Gas Natural Fenosa Finance, B.V.                      | Holanda    | Servicios financieros                  | 7                                 | 7                                 | 100,0           | --        | 100,0 | --              | 6               | 1          | --                    | (2)          |
| Unión Fenosa Financiación, S.A.                       | España     | Servicios financieros                  | 11                                | 11                                | 100,0           | --        | 100,0 | 1               | --              | --         | --                    | --           |
| Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.                      | España     | Servicios financieros                  | --                                | --                                | 100,0           | --        | 100,0 | --              | 1               | 1          | --                    | 109          |
| Gas Natural Informática, S.A.                         | España     | Servicios informáticos                 | 20                                | 20                                | 100,0           | --        | 100,0 | 20              | 8               | (2)        | --                    | --           |
| Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.                  | España     | Servicios ingeniería                   | 24                                | 24                                | 100,0           | --        | 100,0 | --              | 18              | (1)        | --                    | 1            |
| Nedgia S.A.   | España     | Sociedad de cartera                    | 1.981                             | 1.981                             | 100,0           | --        | 100,0 | 300             | 1.682           | 372        | (140)                 | --           |
| Gas Natural Distribución Latinoamérica, S.A.          | España     | Sociedad de cartera                    | 558                               | 558                               | 100,0           | --        | 100,0 | 402             | 236             | 173        | (149)                 | --           |
| La Propagadora del Gas, S.A.                          | España     | Sociedad de cartera                    | 10                                | 10                                | 100,0           | --        | 100,0 | 10              | 1               | --         | --                    | --           |
| Gas Natural Fenosa Internacional, S.A.                | España     | Sociedad de cartera                    | 944                               | 944                               | 100,0           | --        | 100,0 | 250             | 332             | 93         | (88)                  | 37           |
| Unión Fenosa Minería, S.A.                            | España     | Sociedad de cartera                    | 286                               | 305                               | 100,0           | --        | 100,0 | 11              | 169             | 2          | --                    | --           |
| <b>TOTAL</b>  |            |  | <b>13.390</b>                     | <b>13.677</b>                     |                 |           |       |                 |                 |            |                       |              |

El detalle del resto de participaciones indirectas figura en el Anexo I de las Cuentas anuales consolidadas de Gas Natural Fenosa.

(1) Incluye la prima de emisión, reservas, resultados negativos de ejercicios anteriores y remanente.

(2) Incluye ajustes por cambio de valor, otros instrumentos de patrimonio y subvenciones, donaciones y legados.

Los créditos a empresas del grupo no corrientes que ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 15.615 millones de euros vencen en el ejercicio 2019 (a 31 de diciembre de 2016, 15.755 millones de euros vencían en el ejercicio 2018).

Las variaciones experimentadas durante los ejercicios 2017 y 2016 de las partidas que componen los créditos y otros activos financieros corrientes son:

|                           | Créditos a<br>empresas del<br>grupo | Otros activos<br>financieros | Total        |
|---------------------------|-------------------------------------|------------------------------|--------------|
| <b>Saldo a 1.1.2016</b>   | <b>727</b>                          | <b>3</b>                     | <b>730</b>   |
| Aumentos                  | 424                                 | 64                           | 488          |
| Desinversiones            | (673)                               | --                           | (673)        |
| Reclasificaciones         | 338                                 | --                           | 338          |
| <b>Saldo a 31.12.2016</b> | <b>816</b>                          | <b>67</b>                    | <b>883</b>   |
| Aumentos                  | 882                                 | 740                          | 1.622        |
| Desinversiones            | (594)                               | (64)                         | (658)        |
| Reclasificaciones         | 376                                 | --                           | 376          |
| <b>Saldo a 31.12.2017</b> | <b>1.480</b>                        | <b>743</b>                   | <b>2.223</b> |

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Créditos a empresas del grupo y otras partidas a cobrar.

El epígrafe "Créditos a empresas del grupo" incluyen los créditos con las empresas del grupo por un importe de 962 millones de euros (84 millones de euros en 2016) y los saldos de cash pooling con sus sociedades participadas, como gestora de la caja centralizada del Grupo por un importe de 481 millones de euros (700 millones de euros en 2016). Asimismo se incluyen intereses devengados pendientes de cobro por 37 millones de euros (32 millones de euros en 2016).

Los créditos a empresas del grupo y empresas asociadas han devengado a 31 de diciembre de 2017 un tipo de interés del 2,66% (2,54% en 2016) para los no corrientes y un tipo de interés del 1% (1% en 2016) para los corrientes.

A 31 de diciembre de 2017 los dividendos pendientes de cobro ascienden a 739 millones de euros, registrado en el epígrafe de "Otros activos financieros corrientes" (64 millones a 31 de diciembre de 2016).

## Nota 7. Inversiones financieras

El desglose de inversiones financieras por categorías es:

| A 31 de diciembre de 2017                    | Activos<br>financieros<br>disponibles<br>para la<br>venta | Préstamos<br>y partidas<br>a cobrar | Activos a<br>valor<br>razonable<br>con<br>cambios<br>en<br>resultados | Derivados<br>de<br>cobertura | Total      |
|--|---|-------------------------------------|---|------------------------------|------------|
| Instrumentos de patrimonio                   | 5   | --                                  | --  | --                           | 5          |
| Derivados (Nota 13)                          | --  | --                                  | --  | 8                            | 8          |
| Otros activos financieros                    | --  | 27                                  | --  | --                           | 27         |
| <b>Inversiones financieras no corrientes</b> | <b>5</b>  | <b>27</b>                           | <b>--</b>   | <b>8</b>                     | <b>40</b>  |
| Derivados (Nota 13)                          | --  | --                                  | 43  | 13                           | 56         |
| Otros activos financieros                    | --  | 29                                  | --  | --                           | 29         |
| <b>Inversiones financieras corrientes</b>    | <b>--</b>   | <b>29</b>                           | <b>43</b>   | <b>13</b>                    | <b>85</b>  |
| <b>Total</b>                                 | <b>5</b>  | <b>56</b>                           | <b>43</b>   | <b>21</b>                    | <b>125</b> |

| A 31 de diciembre de 2016                    | Activos financieros disponibles para la venta | Préstamos y partidas a cobrar | Activos a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de cobertura | Total      |
|--|---|-------------------------------|---|------------------------|------------|
| Instrumentos de patrimonio                   | 5   | --                            | --  | --                     | 5          |
| Derivados (Nota 13)                          | --  | --                            | 31  | 28                     | 59         |
| Otros activos financieros                    | --  | 10                            | --  | --                     | 10         |
| <b>Inversiones financieras no corrientes</b> | <b>5</b>                                      | <b>10</b>                     | <b>31</b>   | <b>28</b>              | <b>74</b>  |
| Otros activos financieros                    | --  | 27                            | --  | --                     | 27         |
| <b>Inversiones financieras corrientes</b>    | <b>--</b>                                     | <b>27</b>                     | <b>--</b>   | <b>--</b>              | <b>27</b>  |
| <b>Total</b>                                 | <b>5</b>                                      | <b>37</b>                     | <b>31</b>   | <b>28</b>              | <b>101</b> |

### Activos financieros disponibles para la venta

La totalidad de los activos financieros disponibles para la venta corresponden a participaciones no cotizadas, a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016.

### Préstamos y partidas a cobrar

La composición del epígrafe Préstamos y partidas a cobrar es la siguiente:

|  | A 31.12.17 | A 31.12.16 |
|--|------------|------------|
| Créditos a empresas                                  | 2          | 2          |
| Financiación del déficit de ingresos sistema gasista | 19         | -          |
| Depósitos y fianzas                                  | 6          | 8          |
| <b>No corriente</b>                                  | <b>27</b>  | <b>10</b>  |
| Depósitos y fianzas                                  | 29         | 27         |
| <b>Corriente</b>                                     | <b>29</b>  | <b>27</b>  |
| <b>Total</b>   | <b>56</b>  | <b>37</b>  |

En el apartado "Financiación del déficit de ingresos sistema gasista" se incluyen los desajustes temporales producidos entre los ingresos y los costes del sistema gasista acumulados del ejercicio 2017 financiados por Gas Natural Fenosa conforme a la Ley 18/2014, de 17 de octubre. Este importe ha sido adquirido por la Sociedad a las sociedades distribuidoras de Gas Natural Fenosa y será recuperado a través de las liquidaciones del sistema gasista, al generar el derecho a su recuperación en los cinco años siguientes, reconociéndose un tipo de interés en condiciones equivalentes a las de mercado. El importe de esta financiación ha sido registrado de acuerdo con el plazo estimado de recuperación.

## Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

|   | A 31.12.17 | A 31.12.16 |
|---|------------|------------|
| Clientes                                | 145        | 169        |
| Clientes empresas del grupo y asociadas | 345        | 368        |
| Deudores varios                         | 38         | 77         |
| Provisión                               | (24)       | (24)       |
| Derivados (Nota 13)                     | 117        | 76         |
| Activo por impuesto corriente           | 29         | --         |
| Otras administraciones públicas         | --         | 4          |
| <b>Total</b>                            | <b>650</b> | <b>670</b> |

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses, estando establecido su vencimiento en un periodo medio inferior a 20 días.

El movimiento de la provisión por insolvencias es el siguiente:

|                                       | 2017        | 2016        |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>A 1 de enero</b>                   | <b>(24)</b> | <b>(21)</b> |
| Dotación neta del ejercicio (Nota 20) | --          | (5)         |
| Otros                                 | --          | 2           |
| <b>A 31 de diciembre</b>              | <b>(24)</b> | <b>(24)</b> |

## Nota 9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al efectivo incluyen:

|                                     | A 31.12.17   | A 31.12.16 |
|-------------------------------------|--------------|------------|
| Tesorería                           | 1.453        | 502        |
| Otros activos líquidos equivalentes | 100          | --         |
| <b>Total</b>                        | <b>1.553</b> | <b>502</b> |

A 31 de diciembre de 2017, las inversiones en "Otros activos líquidos equivalentes" vencen en un plazo inferior a 3 meses y devengan un tipo de interés efectivo ponderado de 0,073%.

## Nota 10. Patrimonio neto

Los principales componentes del Patrimonio neto se detallan a continuación:

### Capital social y Prima de emisión

Las variaciones durante el ejercicio 2017 y 2016 del número de acciones y las cuentas de Capital social y Prima de emisión han sido las siguientes:

|                                  | Número de acciones   | Capital social | Prima de emisión | Total        |
|----------------------------------|----------------------|----------------|------------------|--------------|
| <b>A 1 de enero de 2016</b>      | <b>1.000.689.341</b> | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>4.809</b> |
| Variaciones:                     | --                   | --             | --               | --           |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>1.000.689.341</b> | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>4.809</b> |
| Variaciones:                     | --                   | --             | --               | --           |
| <b>A 31 de diciembre de 2017</b> | <b>1.000.689.341</b> | <b>1.001</b>   | <b>3.808</b>     | <b>4.809</b> |

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

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

Las participaciones más relevantes en el capital social de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, de acuerdo a la información pública disponible o a la comunicación realizada a la propia Sociedad, son las siguientes:

|  | Participación en el capital social % |      |
|--|--------------------------------------|------|
|  | 2017                                 | 2016 |
| - Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona, “la Caixa”(1) | 24,4                                 | 24,4 |
| - Repsol, S.A.   | 20,1                                 | 20,1 |
| - Global Infrastructure Partners III (2)                                     | 20,0                                 | 20,0 |
| - Sonatrach  | 4,0                                  | 4,0  |

(1) A través de Critería Caixa S.A.U.

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

El 21 de septiembre de 2016 los accionistas de Gas Natural Fenosa, Critería Caixa, S.A.U. (la Caixa) y Repsol, S.A. (Repsol) comunicaron la venta a GIP III Canary 1, S.à.r.l. (GIP) de las acciones representativas del 20% (10% en el caso de Critería y 10% en el caso de Repsol) del capital de la Sociedad, conforme lo establecido en el contrato de compraventa suscrito el 12 de septiembre de 2016. Como consecuencia de dicha venta, se finalizó el Acuerdo entre “la Caixa” y Repsol sobre Gas Natural de 11 de enero de 2000, modificado posteriormente el 16 de mayo de 2002, el 16 de diciembre de 2002 y el 20 de junio de 2003 y se modificó la composición del Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa y de sus Comisiones y se ha previsto en el Reglamento de su Consejo de Administración una mayoría de dos tercios de los consejeros para la aprobación de ciertas materias reservadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad, con facultad de sustitución en la Comisión Ejecutiva, y durante un plazo máximo de cinco años a partir del 20 de abril de 2017, está facultado para aumentar el capital social en la cantidad de 500.344.670 euros, mediante desembolso dinerario, en una o varias veces, en la oportunidad y cuantía que el mismo decida, emitiendo acciones ordinarias, privilegiadas o rescatables, con voto o sin voto, con prima o sin prima, sin necesidad de nueva autorización de la Junta General, con la posibilidad de acordar en su caso la exclusión, total o parcial, del derecho de suscripción preferente hasta el límite del 20% del capital social en el momento de la presente autorización, así como para modificar los artículos de los Estatutos Sociales que sea preciso por el aumento o aumentos de capital que realice en virtud de la indicada autorización, con previsión de suscripción incompleta, todo ello de conformidad con lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.



La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas, cotizan en el mercado continuo y forman parte del Ibex35.

La cotización a 31 de diciembre de 2017 de las acciones de la Sociedad se situó en 19,25 euros (17,91 euros a 31 de diciembre de 2016).

## Reservas

El epígrafe de Reservas incluye las siguientes reservas:

|   | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  |
|---|--------------|--------------|
| Reserva legal                               | 200          | 200          |
| Reserva estatutaria                         | 100          | 100          |
| Reserva de revalorización Real Decreto 7/96 | --           | 225          |
| Reserva por fondo de comercio               | 191          | 496          |
| Reserva voluntaria                          | 7.200        | 6.603        |
| Otras reservas                              | 280          | 274          |
|   | <b>7.971</b> | <b>7.898</b> |

La Junta general ordinaria de accionistas de 20 de abril de 2017 acordó el traspaso a la cuenta de reservas voluntarias la cantidad de 305 millones de euros proveniente de la cuenta de reserva de fondo de comercio y de la cantidad de 225 millones de euros proveniente de la cuenta de reserva de revalorización Real Decreto-Ley 7/96.

### Reserva legal

Por lo dispuesto en la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% de los beneficios a dicha reserva hasta que represente, como mínimo, el 20% del capital social. La reserva legal puede utilizarse para aumentar el capital en la parte que supere el 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada, y siempre que no supere el 20% del capital social, la reserva legal únicamente puede utilizarse para compensar pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

### Reserva estatutaria

En virtud de los Estatutos Sociales de la Sociedad, debe destinarse una cifra igual al 2% del beneficio neto del ejercicio a la reserva estatutaria hasta que ésta alcance, al menos, el 10% del capital social.

### Reserva de revalorización

La Reserva de revalorización puede destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación del capital social o a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contabilizada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

### Reserva por fondo de comercio

La Ley 22/2015, de Auditoría de Cuentas eliminó la obligación de dotar anualmente la reserva indisponible por lo menos por una cifra que represente el 5% del importe del fondos de comercio que aparezca en el activo del Balance de situación, estableciendo que en los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2016, la reserva por fondo de comercio se reclasificará a reservas voluntarias de la sociedad y será disponible en el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del Balance.

### Reserva voluntaria y otras reservas

Corresponde básicamente a reservas voluntarias por beneficios no distribuidos, incluyendo asimismo los impactos por la valoración de las participaciones en empresas del grupo, consecuencia de

operaciones entre empresas del grupo que se han valorado de acuerdo a los importes de las Cuentas anuales consolidadas de Gas Natural Fenosa.

### Acciones propias

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 con acciones propias de la Sociedad han sido los siguientes:

|                                  | Número de acciones | Importe en millones de euros | % Capital   |
|----------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------|
| <b>A 1 de enero de 2016</b>      | --                 | --                           | --          |
| Adquisiciones                    | 3.049.189          | 53                           | 0,3%        |
| Enajenaciones                    | (2.298.644)        | (40)                         | (0,2%)      |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>750.545</b>     | <b>13</b>                    | <b>0,1%</b> |
| Adquisiciones                    | 7.623.586          | 147                          | 0,8%        |
| Plan de Adquisición de Acciones  | (336.625)          | (7)                          | (0,1%)      |
| Enajenaciones                    | (8.037.506)        | (153)                        | (0,8%)      |
| <b>A 31 de diciembre de 2017</b> | <b>--</b>          | <b>--</b>                    | <b>--</b>   |

La Junta General de Accionistas de 14 de mayo de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que, en un plazo no superior a los cinco años, pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 10% del capital social o la cifra máxima que resulte de aplicación conforme a la normativa vigente en el momento de adquisición, acciones de la Sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca.

En el ejercicio 2017 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias por Gas Natural Fenosa ascienden a un beneficio de 0,5 millones de euros, que se han registrado en el epígrafe "Otras reservas" (un beneficio de 0,4 millones de euros en 2016).

El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%.

### Ganancias por acción

Las ganancias por acción se calculan dividiendo el beneficio entre el número medio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el año.

|  | A 31.12.17    | A 31.12.16    |
|--|---------------|---------------|
| Resultado del ejercicio                                      | 1.023         | 1.067         |
| Número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación | 1.000.478.210 | 1.000.468.342 |
| Ganancias por acción (en euros):                             |               |               |
| - Básicas  | 1,02          | 1,07          |
| - Diluidas   | 1,02          | 1,07          |

El número medio ponderado de acciones ordinarias utilizado en el cálculo de las ganancias por acción de 2017 y 2016 es el siguiente:

|   | 2017          | 2016          |
|---|---------------|---------------|
| Número medio ponderado de acciones ordinarias     | 1.000.689.341 | 1.000.689.341 |
| Número medio ponderado de acciones propias        | (211.131)     | (220.999)     |
| Número medio ponderado de acciones en circulación | 1.000.478.210 | 1.000.468.342 |

La Sociedad no tiene emisiones de instrumentos financieros que puedan diluir el beneficio por acción.

## Dividendos

A continuación se detallan los pagos de dividendos efectuados durante los ejercicios 2017 y 2016:

|   | 2017            |                  |              | 2016            |                  |              |
|---|-----------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|--------------|
|   | % sobre Nominal | Euros por acción | Importe      | % sobre Nominal | Euros por acción | Importe      |
| Acciones ordinarias                                   | 100%            | 1,00             | 1.001        | 133%            | 1,33             | 1.331        |
| Resto de acciones (sin voto, rescatables, etc.)       | -               | -                | -            | -               | -                | -            |
| <b>Dividendos totales pagados</b>                     | <b>100%</b>     | <b>1,00</b>      | <b>1.001</b> | <b>133%</b>     | <b>1,33</b>      | <b>1.331</b> |
| a) Dividendos con cargo a resultados                  | 100%            | 1,00             | 1.001        | 133%            | 1,33             | 1.331        |
| b) Dividendos con cargo a reservas o prima de emisión | -               | -                | -            | -               | -                | -            |
| c) Dividendos en especie                              | -               | -                | -            | -               | -                | -            |

### Ejercicio 2017

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2016 aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de abril de 2017 incluyó el pago de un dividendo complementario 0,67 euros por acción por un importe de total de 671 millones de euros, pagado el 27 de junio de 2017.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en su reunión del 25 de julio de 2017, distribuir un dividendo a cuenta con cargo a los resultados del ejercicio 2017 de 0,330 euros por acción, por un importe total de 330 millones de euros, pagado el día 27 de septiembre de 2017.

La Sociedad contaba, a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta, con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. El estado contable de liquidez provisional formulado por los Administradores el 25 de julio de 2017 es el siguiente:

|  |       |
|--|-------|
| Resultado después de impuestos           | 449   |
| Reservas a dotar                         | --    |
| Cantidad máxima distribuible             | 449   |
| Previsión de pago del dividendo a cuenta | 330   |
| Liquidez de tesorería                    | 302   |
| Líneas de crédito no dispuestas          | 6.940 |
| Liquidez total                           | 7.242 |

Con fecha 6 de febrero de 2018, el Consejo de Administración aprueba la propuesta que elevará a la Junta General de Accionistas de distribución del beneficio neto de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2017, que es la siguiente:

|                        |       |
|------------------------|-------|
| <b>Base de reparto</b> |       |
| Pérdidas y ganancias   | 1.023 |
| <b>Distribución</b>    |       |
| A Reserva voluntaria   | 22    |
| A Dividendo            | 1.001 |

Esta propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración para su aprobación por la Junta General de Accionistas incluye el pago de un dividendo complementario de 0,67 euros por cada acción con derecho a percibirlo y que se encuentre en circulación en la fecha propuesta de pago, el 27 de junio de 2018.

Los derechos económicos inherentes a las acciones propias, excepción hecha del derecho a la asignación gratuita de nuevas acciones, serán atribuidos proporcionalmente al resto de las acciones.

## Ejercicio 2016

Incluía el pago del dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2015 de 0,408 euros por acción, por un importe total de 408 millones de euros acordado el 30 de octubre de 2015 y pagado el día 8 de enero de 2016.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2016 aprobó el pago de un dividendo complementario de 0,592 euros por acción por un importe de total de 593 millones de euros, pagado el 30 de junio de 2016.

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó el 22 de julio de 2016, un dividendo a cuenta del ejercicio 2016 de 0,330 euros por acción, por un importe total de 330 millones de euros, pagado el día 27 de septiembre de 2016.

### **Nota 11. Provisiones**

El detalle de las provisiones a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|  | <b>A 31.12.17</b> | <b>A 31.12.16</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Provisiones por obligaciones con el personal | 272               | 285               |
| Otras provisiones                            | 193               | 182               |
| <b>Provisiones no corrientes</b>             | <b>465</b>        | <b>467</b>        |

#### **Provisiones por obligaciones con el personal**

A continuación se incluye un desglose de las Provisiones relativas a las obligaciones con el personal:

|  | <b>2017</b>                                     |   |              | <b>2016</b>                                     |   |              |
|--|---|---|--------------|---|---|--------------|
|  | <b>Pensiones y otras obligaciones similares</b> | <b>Otras obligaciones con el personal</b> | <b>Total</b> | <b>Pensiones y otras obligaciones similares</b> | <b>Otras obligaciones con el personal</b> | <b>Total</b> |
| <b>A 1 de Enero</b>                                | <b>275</b>                                      | <b>10</b>                                 | <b>285</b>   | <b>274</b>                                      | <b>9</b>                                  | <b>283</b>   |
| Dotaciones con cargo a resultados                  | 6   | 6   | 12           | 8   | 7   | 15           |
| Pagos en el ejercicio                              | (18)  | --  | (18)         | (10)  | --  | (10)         |
| Variaciones reconocidas directamente en patrimonio | (8)   | --  | (8)          | (4)   | --  | (4)          |
| Traspasos y otras aplicaciones                     | 7   | (6)                                       | 1            | 7   | (6)                                       | 1            |
| <b>A 31 de Diciembre</b>                           | <b>262</b>                                      | <b>10</b>                                 | <b>272</b>   | <b>275</b>                                      | <b>10</b>                                 | <b>285</b>   |

#### **Planes de pensiones y otras obligaciones similares**

La mayor parte de los compromisos post-empleo de la Sociedad consisten en la aportación de cantidades definidas a planes de pensiones del sistema de empleo. No obstante, a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tenía en vigor los siguientes compromisos de prestación definida para determinados colectivos:

- Pensiones a pensionistas jubilados, personas discapacitadas, viudas y huérfanos pertenecientes a determinados colectivos.
- Compromisos de pago de complementos de pensiones de prestación definida con el personal pasivo del antiguo Grupo Unión Fenosa jubilado con anterioridad a noviembre de 2002 y una parte residual del personal activo.
- Cobertura de jubilación y fallecimiento a favor de determinados empleados.
- Subsidio de gas para personal activo y pasivo.
- Energía eléctrica para el personal activo y pasivo.
- Compromisos con empleados jubilados anticipadamente hasta que alcancen la edad de jubilación y planes de jubilación anticipada.
- Complementos salariales y cotizaciones a la seguridad social para un colectivo de prejubilados hasta el momento de acceso a la jubilación ordinaria.

- Asistencia sanitaria y otras prestaciones.

El detalle de las provisiones para pensiones y obligaciones similares reconocidas en el Balance de situación, así como el movimiento del valor actual de las obligaciones y del valor razonable de los activos del plan es el siguiente:

| <b>Valor actual de las obligaciones</b>            | <b>2017</b> | <b>2016</b>  |
|--|-------------|--------------|
| A 1 de enero                                       | 1.080       | 1.057        |
| Coste del servicio del ejercicio                   | 2           | 2            |
| Coste de intereses                                 | 13          | 20           |
| Variaciones reconocidas directamente en patrimonio | (36)        | 65           |
| Beneficios pagados                                 | (71)        | (71)         |
| Trasposos y otros                                  | 7           | 7            |
| <b>A 31 de diciembre</b>                           | <b>995</b>  | <b>1.080</b> |

| <b>Valor razonable activos del plan</b>                    |            |            |
|--|------------|------------|
| A 1 de enero   | 805        | 783        |
| Rendimiento esperado                                       | 9          | 14         |
| Aportaciones   | 7          | (2)        |
| Variaciones reconocidas directamente en patrimonio         | (28)       | 69         |
| Prestaciones pagadas                                       | (60)       | (59)       |
| Trasposos y otros  | --         | --         |
| <b>A 31 de diciembre</b>                                   | <b>733</b> | <b>805</b> |
| <b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b> | <b>262</b> | <b>275</b> |

Las cantidades reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias, para todos los planes de prestación definida mencionados anteriormente, son las siguientes:

|  | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-------------|-------------|
| Coste de servicio del ejercicio                      | 2           | 2           |
| Coste de intereses                                   | 13          | 20          |
| Rendimiento esperado de los activos del plan         | (9)         | (14)        |
| <b>Cargo total en Cuenta de pérdidas y ganancias</b> | <b>6</b>    | <b>8</b>    |

Las prestaciones a pagar en los próximos años de los compromisos anteriores son las siguientes:

|  | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-------------|-------------|
| De 1 a 5 años  | 1           | 2           |
| De 5 a 10 años   | 22          | 37          |
| Más de 10 años   | 239         | 236         |
| <b>Provisiones para pensiones y obligaciones similares</b> | <b>262</b>  | <b>275</b>  |

Los activos del plan, expresados en porcentaje sobre el valor razonable total de los activos son los siguientes:

| <b>% sobre total</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|----------------------|-------------|-------------|
| Bonos                | 100%        | 100 %       |

El importe acumulado de las ganancias y pérdidas actuariales, netas de efecto impositivo, reconocidas directamente en patrimonio es positivo en 3 millones de euros para el ejercicio 2017 (negativo en 3 millones de euros para el ejercicio 2016).

La variación reconocida en el patrimonio se corresponde con las pérdidas y ganancias actuariales que se deben, fundamentalmente, a variaciones en:

|                          | 2017       | 2016       |
|--------------------------|------------|------------|
| Hipótesis financieras    | (13)       | 22         |
| Experiencia              | 5          | (26)       |
| <b>A 31 de Diciembre</b> | <b>(8)</b> | <b>(4)</b> |

Las hipótesis actuariales son las siguientes:

|   | A 31.12.17  | A 31.12.16 |
|---|-------------|------------|
| Tipo de descuento (anual)                           | 0,0 a 2,25% | 0,0 a 1,8% |
| Rendimiento esperado de los activos de plan (anual) | 0,0 a 2,25% | 0,0 a 1,8% |
| Incrementos futuros en salario (anual)              | 2,0%        | 2,0%       |
| Incrementos futuros en pensión (anual)              | 2,0%        | 2,0%       |
| Tipo de inflación (anual)                           | 2,0%        | 2,0%       |
| Tabla de mortalidad                                 | PERMF 2000  | PERMF 2000 |
| Esperanza de vida:                                  |             |            |
| Hombre  |             |            |
| Jubilado en el ejercicio                            | 22,9        | 22,5       |
| Jubilado dentro de 20 años                          | 42,7        | 42,5       |
| Mujer   |             |            |
| Jubilado en el ejercicio                            | 27,4        | 27,0       |
| Jubilado dentro de 20 años                          | 48,6        | 48,4       |

Estas hipótesis son aplicables a todos los compromisos de forma homogénea con independencia del origen de sus convenios colectivos.

Los tipos de interés para el descuento de las obligaciones post empleo son aplicados en función de los plazos de cada compromiso y la curva de referencia es calculada a partir de los tipos observables de bonos corporativos de alta calidad crediticia (AA), emitidos en la zona euro.

Los costes de asistencia sanitaria se han valorado en función de los costes esperados de las primas de las distintas pólizas de asistencia médica contratadas. Una variación porcentual de un 1% en el incremento del coste de dichas primas, no tendría un impacto significativo sobre el pasivo contabilizado a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, ni provocaría una variación relevante en el coste normal y financiero de ejercicios futuros respecto del contabilizado en 2017 y 2016.

### Otras obligaciones con el personal

La Sociedad tiene implantado un sistema de retribución variable plurianual cuya finalidad es fortalecer el compromiso de los directivos en la consecución de objetivos económicos del grupo directamente relacionados con los establecidos en los Planes Estratégicos vigentes, aprobados por el Consejo de Administración y comunicados a los mercados financieros y cuyo cumplimiento, junto con su permanencia en el grupo, otorgan el derecho a la percepción de una retribución variable en metálico en el primer trimestre del ejercicio siguiente al de su finalización.

A 31 de diciembre de 2017 se incluye una provisión correspondiente a los programas de retribución 2015-2017, 2016-2018 y 2017-2019, por importe de 19 millones de euros (19 millones de euros a 31 de diciembre de 2016), de los cuales 10 millones de euros se encuentran clasificados como no corrientes en 2017 (9 millones de euros en 2016).

## Otras provisiones no corrientes

El movimiento de las otras provisiones no corrientes es el siguiente:

|                          | 2017       | 2016       |
|--------------------------|------------|------------|
| <b>A 1 de enero</b>      | <b>182</b> | <b>198</b> |
| – Dotaciones (1)         | 2          | 1          |
| – Reversiones            | --         | (10)       |
| Pagos                    | (4)        | (7)        |
| Trasposos y otros        | 13         | --         |
| <b>A 31 de diciembre</b> | <b>193</b> | <b>182</b> |

(1) Incluye 2 millones de euros y 1 millones de euros en 2017 y 2016 respectivamente, correspondientes a la actualización financiera de provisiones.

En el epígrafe “Provisiones no corrientes” se incluyen principalmente las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones derivadas principalmente de reclamaciones fiscales (Nota 16), litigios y arbitrajes y otras responsabilidades.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se ha considerado necesario dotar ninguna provisión por contratos onerosos.

La estimación de las fechas de pago de estas obligaciones a 31 de diciembre de 2017 es 3 millones de euros entre uno y cinco años, 49 entre cinco y diez años y 141 millones de euros a más de diez años (en 2016, 7 millones de euros entre uno y cinco años, 0 millones de euros entre cinco y diez años y 175 millones de euros a más de diez años).

## **Nota 12. Deuda financiera**

La composición de la deuda financiera a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

|   | A 31.12.17   | A 31.12.16   |
|---|--------------|--------------|
| Deuda financiera con entidades de crédito | 3.851        | 3.190        |
| Derivados (Nota 13)                       | 47           | 93           |
| Otros pasivos financieros                 | 14           | 17           |
| <b>Deuda financiera no corriente</b>      | <b>3.912</b> | <b>3.300</b> |
| Deuda financiera con entidades de crédito | 270          | 270          |
| Derivados (Nota 13)                       | 44           | 15           |
| Otros pasivos financieros                 | 14           | 12           |
| <b>Deuda financiera corriente</b>         | <b>328</b>   | <b>297</b>   |
| <b>Total</b>                              | <b>4.240</b> | <b>3.597</b> |

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

|  | Valor contable |            | Valor razonable |            |
|--|----------------|------------|-----------------|------------|
|  | A 31.12.17     | A 31.12.16 | A 31.12.17      | A 31.12.16 |
| Deuda financiera con entidades de crédito, derivados y otros pasivos financieros | 3.912          | 3.300      | 3.912           | 3.301      |

El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

El movimiento de la deuda financiera es el siguiente:

|                          | 2017         | 2016         |
|--------------------------|--------------|--------------|
| <b>A 1 de enero</b>      | <b>3.597</b> | <b>3.780</b> |
| Aumento                  | 913          | 859          |
| Disminución              | (270)        | (1.042)      |
| <b>A 31 de diciembre</b> | <b>4.240</b> | <b>3.597</b> |

Las siguientes tablas describen la deuda financiera a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de la cobertura de los derivados.

|                                   | 2018       | 2019       | 2020         | 2021       | 2022       | 2023 y siguientes | Total        |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|--------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2017:</b> |            |            |              |            |            |                   |              |
| Fija                              | 200        | 261        | 287          | 170        | 137        | 1.263             | 2.318        |
| Variable                          | 128        | 250        | 722          | 278        | 527        | 17                | 1.922        |
| <b>Total</b>                      | <b>328</b> | <b>511</b> | <b>1.009</b> | <b>448</b> | <b>664</b> | <b>1.280</b>      | <b>4.240</b> |

|                                   | 2017       | 2018       | 2019         | 2020       | 2021       | 2022 y siguientes | Total        |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|--------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2016:</b> |            |            |              |            |            |                   |              |
| Fija                              | 156        | 232        | 630          | 127        | 84         | 92                | 1.321        |
| Variable                          | 141        | 192        | 500          | 348        | 471        | 624               | 2.276        |
| <b>Total</b>                      | <b>297</b> | <b>424</b> | <b>1.130</b> | <b>475</b> | <b>555</b> | <b>716</b>        | <b>3.597</b> |

En el caso de no considerar el impacto de los derivados en la deuda financiera, la deuda a tipo fijo sería de 337 millones de euros del total de la deuda a 31 de diciembre de 2017 (104 millones a 31 de diciembre de 2016) y a tipo variable 3.812 millones a 31 de diciembre de 2016 (3.385 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Las siguientes tablas describen la deuda financiera bruta denominada por monedas a 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016 y su perfil de vencimiento, considerando el impacto de la cobertura de los derivados:

|  | 2018       | 2019       | 2020         | 2021       | 2022       | 2023 y siguientes | Total        |
|--|------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|--------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2017:</b>        |            |            |              |            |            |                   |              |
| Deuda denominada en euros                | 315        | 400        | 746          | 448        | 664        | 1.280             | 3.853        |
| Deuda denominada en dólar estadounidense | 13         | 111        | 263          | --         | --         | --                | 387          |
| <b>Total</b>                             | <b>328</b> | <b>511</b> | <b>1.009</b> | <b>448</b> | <b>664</b> | <b>1.280</b>      | <b>4.240</b> |

|  | 2017       | 2018       | 2019         | 2020       | 2021       | 2022 y siguientes | Total        |
|--|------------|------------|--------------|------------|------------|-------------------|--------------|
| <b>A 31 de diciembre de 2016:</b>        |            |            |              |            |            |                   |              |
| Deuda denominada en euros                | 264        | 409        | 705          | 475        | 555        | 716               | 3.124        |
| Deuda denominada en dólar estadounidense | 33         | 15         | 425          | --         | --         | --                | 473          |
| <b>Total</b>                             | <b>297</b> | <b>424</b> | <b>1.130</b> | <b>475</b> | <b>555</b> | <b>716</b>        | <b>3.597</b> |

La deuda financiera ha soportado en el ejercicio 2017 un tipo de interés efectivo medio del 1,31% (1,53% en el ejercicio 2016) incluyendo los instrumentos derivados asignados a cada transacción.

A 31 de diciembre de 2017 se incluye 9 millones de euros de intereses pendientes de pago (6 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).

Dentro de estas deudas se incluyen, deudas financieras con entidades de crédito, por importe de 1.656 millones de euros (1.169 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) que se encuentran sujetas al



cumplimiento de determinados ratios financieros.

La mayor parte de la deuda financiera dispuesta incluye una cláusula relativa al cambio de control, cuya activación depende de la simultaneidad de algunos de los siguientes eventos: la no permanencia de ninguno de los accionistas de referencia actuales en un porcentaje significativo; la pérdida del grado de inversión por las Agencias Calificadoras o la incapacidad de cumplir las obligaciones financieras del contrato.

Asimismo existen préstamos por un importe de 2.851 millones de euros que podrían ser objeto de reembolso anticipado en caso de cambio de control. La mayoría de ese importe está ligado a financiaciones de infraestructuras con fondos del Banco Europeo de Inversiones que requieren además del evento del cambio de control, de una reducción del rating y cuentan con plazos especiales de reembolso de la deuda más extensos a los de los supuestos de resolución anticipada.

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales, la Sociedad no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

A continuación se describen los instrumentos de financiación más relevantes:

#### **Deudas con entidades de crédito**

A 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera con entidades de crédito incluye otros préstamos bancarios bilaterales por un importe de 1.645 millones de euros (1.537 millones de euros a 31 de diciembre de 2016) no manteniendo importes dispuestos en líneas de crédito.

#### **Financiación Institucional**

La Sociedad mantiene deudas contraídas con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) formalizadas en distintos instrumentos con vencimiento por importe total de 235 millones de euros (112 millones de euros en el ejercicio 2016).

Asimismo, el Banco Europeo de Inversiones mantiene otorgada financiación a la Sociedad por importe dispuesto de 2.240 millones de euros, (1.811 millones de euros, manteniéndose disponibles 300 millones de euros en el ejercicio 2016).

### **Nota 13. Gestión del riesgo e instrumentos financieros derivados**

#### **La gestión del riesgo**

Gas Natural Fenosa cuenta con una serie de normas, procedimientos y sistemas orientados a la identificación, medición y gestión de las diferentes categorías de riesgo que definen los siguientes principios básicos de actuación:

- Garantizar que los riesgos más relevantes sean correctamente identificados, evaluados y gestionados.
- Segregación a nivel operativo de las funciones de gestión del riesgo.
- Asegurar que el nivel de exposición al riesgo asumido por Gas Natural Fenosa en el desarrollo de sus negocios sea congruente con el perfil global de riesgo.
- Asegurar la adecuada determinación y revisión del perfil de riesgo por parte del Comité de Riesgos, proponiendo límites globales por categoría de riesgo, y su asignación entre las Unidades de Negocio.

El 23 de junio de 2016 los votantes de Reino Unido apoyaron la salida de su país de la Unión Europea ("Brexit"). Si bien la salida de Reino Unido irá acompañada de un proceso de negociación que se prolongará durante un periodo de tiempo a día de hoy indefinido, ya se han producido las primeras consecuencias, tanto en los mercados de capitales como en los de divisas. Sin embargo, la exposición de Gas Natural Fenosa al riesgo derivado del denominado "Brexit" es prácticamente nula.

## Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

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

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

La estructura de deuda a 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Nota 12), una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

|                          | A 31.12.17   | A 31.12.16   |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Tipo de interés fijo     | 2.318        | 1.321        |
| Tipo de interés variable | 1.922        | 2.276        |
| <b>Total</b>             | <b>4.240</b> | <b>3.597</b> |

La tasa de interés variable está sujeta principalmente a las oscilaciones del Euribor y el Libor.

La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) a la variación de los tipos de interés es la siguiente:

|      | Incremento/descenso en el tipo de interés (puntos básicos) | Efecto en el resultado antes de impuestos | Efecto en el patrimonio antes de impuestos |
|------|--|---|--|
| 2017 | +50  | (10)                                      | 131  |
|      | -50  | 10  | (131)                                      |
| 2016 | +50  | (11)                                      | 80   |
|      | -50  | 11  | (80)                                       |

## Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de:

- Contravalor de los flujos de efectivo asociados a compraventa de gas y otras materias primas denominados en moneda distinta a la moneda local o funcional.
- Deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional.
- Operaciones e inversiones en monedas diferentes del euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto aportado y resultados.

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

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

La divisa diferente del euro en que más opera la Sociedad es el dólar estadounidense. La sensibilidad del resultado y del patrimonio (Ajustes por cambios de valor) de la Sociedad a una variación del 5% (incremento y decremento) del tipo de cambio del dólar frente al euro es la siguiente:

|  |      | 2017 | 2016 |
|--|------|------|------|
| Efecto en el resultado antes de impuestos  | +5%  | --   | --   |
|  | - 5% | --   | --   |
| Efecto en el patrimonio antes de impuestos | +5%  | --   | --   |
|  | - 5% | --   | --   |

### Riesgo de precio de *commodities*

La Sociedad realiza compras de gas para su suministro a otras compañías del Grupo.

Derivado de su actividad como sociedad tenedora de participaciones, la Sociedad se encuentra expuesta al riesgo de variación del precio de gas, cuya determinación está sujeta básicamente a los precios del crudo y sus derivados. Adicionalmente, en el negocio de generación de electricidad, Gas Natural Fenosa se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de los derechos de emisión de CO2 y del precio de venta de electricidad.

Gas Natural Fenosa gestiona y mitiga estos riesgos a través del seguimiento de la posición respecto a dichos *commodities*, tratando de equilibrar las obligaciones de compra y suministro y la diversificación y gestión de los contratos de suministro. Cuando no es posible lograr una cobertura natural se gestiona la posición, dentro de parámetros de riesgo razonables, contratando ocasionalmente derivados para reducir la exposición al riesgo de precio, designándose generalmente como instrumentos de cobertura.

En las operaciones de trading de electricidad y de derechos de emisión de CO2 realizadas por la Sociedad, el riesgo es poco significativo debido al reducido volumen de dichas operaciones y a los límites establecidos, tanto en importe como en vencimiento temporal.

|      | Incremento/descenso en el precio de venta electricidad | Efecto en el resultado antes de impuestos | Efecto en el patrimonio antes de impuestos |
|------|--|---|--|
| 2017 | +10%   | --  | --   |
|      | -10%   | --  | --   |
| 2016 | +10%   | --  | --   |
|      | -10%   | --  | --   |

Asimismo Gas Natural Fenosa no mantiene inversiones relevantes en negocios de upstream o producción de materias primas, por lo que un escenario de precios deprimidos de las materias primas no tiene un impacto significativo sobre la valoración de los activos.

La sensibilidad de los distintos segmentos a los precios del petróleo, gas, carbón y electricidad es la siguiente:

- Distribución de gas y electricidad. Es una actividad regulada cuyos ingresos y márgenes están vinculados a los servicios prestados gestionando infraestructuras de distribución, con independencia de los precios de las *commodities* distribuidas. En todo caso, un descenso del precio del gas podría incrementar su consumo, impactando favorablemente en dicha retribución, contribuyendo así a la estabilidad de los resultados de Gas Natural Fenosa.
- Gas y electricidad. Los márgenes de las actividades de comercialización de gas y electricidad están directamente afectados por los precios de las materias primas. En este sentido, Gas Natural Fenosa cuenta con una política de riesgos que determina, entre otras, el rango de tolerancia de la compañía, definido mediante los límites de riesgo en vigor. Entre las medidas empleadas para mantener el riesgo dentro de los límites establecidos, destaca una política de gestión activa de aprovisionamientos, balance entre las fórmulas de adquisición y venta y cobertura puntual de operaciones, con el fin de maximizar el binomio riesgo-beneficio.

### Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial, consecuencia del posible incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes con las que se relaciona el Grupo.

Gas Natural Fenosa realiza análisis de solvencia en base a los cuales se asignan los correspondientes límites de crédito y determinan las coberturas a aplicar. A partir de dichos modelos, puede medirse la probabilidad de impago de un cliente, y puede controlarse la pérdida esperada de la cartera comercial. Asimismo, se hace seguimiento recurrente de la calidad crediticia y exposición de la cartera, para garantizar que las pérdidas potenciales se encuentran bajo los límites de la normativa interna. Esto permite tener capacidad de anticipación en cuanto a su gestión.

Asimismo, los importes de deudas comerciales se reflejan en el Balance de situación netos de provisiones de insolvencias (Nota 8), estimadas por la Sociedad en función de la antigüedad de la deuda y la experiencia de ejercicios anteriores conforme a la previa segregación de carteras de clientes y del entorno económico actual.

En cuanto a otras exposiciones con contrapartes en las operaciones con derivados financieros y colocación de excedentes de tesorería, para mitigar el riesgo de crédito, se realizan en bancos e instituciones financieras de alta solvencia cuyo rating es igual o superior a "BB" de acuerdo con la calificación crediticia de Moody's, S&P y Fitch. En los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido impagos o quebrantos significativos.

Del análisis de antigüedad de los activos financieros se concluye que no existen activos financieros en mora no deteriorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Los activos financieros deteriorados están desglosados en la Nota 8.

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

### **Riesgo de liquidez**

La Sociedad mantiene unas políticas de liquidez que aseguran el cumplimiento de los compromisos de pago adquiridos, diversificando la cobertura de las necesidades de financiación y los vencimientos de la deuda. Una gestión prudente del riesgo de liquidez incorpora el mantenimiento de suficiente efectivo y activos realizables y la disponibilidad de fondos de importe adecuado para cubrir las obligaciones de crédito.

A 31 de diciembre de 2017, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 8.400 millones de euros (7.883 millones de euros en 2016), considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de 1.553 millones de euros (502 millones de euros en 2016), junto con la financiación bancaria y líneas de crédito no dispuestas por importe de 6.847 millones de euros (7.381 millones de euros en 2016). Adicionalmente, se dispone de capacidad para emitir deuda en mercado de capitales no utilizada (Nota 14).

### **Gestión del capital**

El principal objetivo de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar una estructura financiera que optimice el coste de capital manteniendo una sólida posición financiera, para compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades de financiación.

Gas Natural Fenosa considera como indicadores de los objetivos fijados para la gestión del capital mantener en el largo plazo un nivel de apalancamiento de alrededor del 50%.

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

|                   | 2017 | 2016 |
|-------------------|------|------|
| Moody's           | Baa2 | Baa2 |
| Standard & Poor's | BBB  | BBB  |
| Fitch             | BBB+ | BBB+ |

### Instrumentos financieros derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados por categorías y vencimientos es el siguiente:

|   | A 31.12.17 |            | A 31.12.16 |            |
|---|------------|------------|------------|------------|
|   | Activo     | Pasivo     | Activo     | Pasivo     |
| <b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>  | <b>8</b>   | <b>47</b>  | <b>28</b>  | <b>61</b>  |
| Cobertura valor razonable                               |            |            |            |            |
| - Tipo de interés y tipo de cambio                      | --         | 6          | --         | 40         |
| Cobertura flujos de efectivo                            |            |            |            |            |
| - Tipo de interés                                       | 8          | 41         | 28         | 21         |
| <b>Otros instrumentos financieros</b>                   | <b>--</b>  | <b>--</b>  | <b>31</b>  | <b>32</b>  |
| - Tipo de interés y tipo de cambio                      | --         | --         | 31         | 32         |
| <b>Instrumentos financieros derivados no corrientes</b> | <b>8</b>   | <b>47</b>  | <b>59</b>  | <b>93</b>  |
| <b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>  | <b>13</b>  | <b>--</b>  | <b>--</b>  | <b>15</b>  |
| Cobertura valor razonable                               |            |            |            |            |
| - Tipo de cambio  | 3          | --         | --         | 10         |
| Cobertura flujos de efectivo                            |            |            |            |            |
| - Tipo de interés                                       | 1          | --         | --         | 5          |
| - Tipo de cambio  | 9          | --         | --         | --         |
| <b>Otros instrumentos financieros</b>                   | <b>161</b> | <b>166</b> | <b>76</b>  | <b>82</b>  |
| - Precio de <i>commodities</i>                          | 117        | 122        | 76         | 82         |
| - Tipo de interés y tipo de cambio                      | 43         | 43         | --         | --         |
| - Tipo de cambio  | 1          | 1          | --         | --         |
| <b>Instrumentos financieros derivados corrientes</b>    | <b>174</b> | <b>166</b> | <b>76</b>  | <b>97</b>  |
| <b>Total</b>  | <b>182</b> | <b>213</b> | <b>135</b> | <b>190</b> |

Se incluyen en "Otros instrumentos financieros" los derivados no designados contablemente de cobertura.

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

|                                | 2017                  |                      | 2016                  |                      |
|--------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|                                | Resultado explotación | Resultado financiero | Resultado explotación | Resultado financiero |
| Cobertura flujos de efectivo   | --                    | (4)                  | --                    | (10)                 |
| Otros instrumentos financieros | (1)                   | (2)                  | (28)                  | (2)                  |
| <b>Total</b>                   | <b>(1)</b>            | <b>(6)</b>           | <b>(28)</b>           | <b>(12)</b>          |

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales es el siguiente:

| 31.12.17                               |             |               |           |            |            |           |              |              |
|--|-------------|---------------|-----------|------------|------------|-----------|--------------|--------------|
|  | Valor       | Valor Nominal |           |            |            |           |              |              |
|  | Razonable   | 2018          | 2019      | 2020       | 2021       | 2022      | Posteriores  | Total        |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>   |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Cobertura de flujos de efectivo:       |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Permutas financieras (EUR)             | (8)         | 95            | 95        | 844        | 63         | 91        | 2.484        | 3.672        |
| Permutas financieras (USD)             | 1           | 228           | --        | --         | --         | --        | --           | 228          |
| Permutas financieras (NOK)             | (25)        | --            | --        | --         | --         | --        | 101          | 101          |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>    |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Cobertura de flujos de efectivo:       |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Permutas financieras (USD)             | 9           | 489           | --        | --         | --         | --        | --           | 489          |
| Cobertura de valor razonable:          |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Permutas financieras (USD)             | (6)         | --            | --        | --         | 160        | --        | --           | 160          |
| Seguro de cambio (USD)                 | 3           | 193           | --        | --         | --         | --        | --           | 193          |
| <b>OTROS:</b>                          |             |               |           |            |            |           |              |              |
| Derivados precios de commodities (EUR) | (3)         | 4             | --        | --         | --         | --        | --           | 4            |
| Derivados precios de commodities (USD) | (2)         | --            | --        | --         | --         | --        | --           | --           |
|  | <b>(31)</b> | <b>1.009</b>  | <b>95</b> | <b>844</b> | <b>223</b> | <b>91</b> | <b>2.585</b> | <b>4.847</b> |

| 31.12.16                               |             |               |            |           |           |            |              |              |
|--|-------------|---------------|------------|-----------|-----------|------------|--------------|--------------|
|  | Valor       | Valor Nominal |            |           |           |            |              |              |
|  | Razonable   | 2017          | 2018       | 2019      | 2020      | 2021       | Posteriores  | Total        |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE INTERÉS:</b>   |             |               |            |           |           |            |              |              |
| Cobertura de flujos de efectivo:       |             |               |            |           |           |            |              |              |
| Permutas financieras (EUR)             | 23          | 684           | --         | --        | --        | --         | 1.500        | 2.184        |
| Permutas financieras (USD)             | --          | 166           | 259        | -         | --        | --         | --           | 425          |
| Permutas financieras (NOK)             | (21)        | --            | --         | --        | --        | --         | 101          | 101          |
| <b>COBERTURA DE TIPO DE CAMBIO:</b>    |             |               |            |           |           |            |              |              |
| Cobertura de valor razonable:          |             |               |            |           |           |            |              |              |
| Permutas financieras (USD)             | (40)        | --            | --         | 60        | --        | 160        | --           | 220          |
| Seguro de cambio (USD)                 | (10)        | 219           | --         | --        | --        | --         | --           | 219          |
| <b>OTROS:</b>                          |             |               |            |           |           |            |              |              |
| Derivados precios de commodities (EUR) | (6)         | 13            | --         | --        | --        | --         | --           | 13           |
| Permuta financiera (MXN)               | (1)         | -             | --         | --        | --        | --         | --           | -            |
|  | <b>(55)</b> | <b>1.082</b>  | <b>259</b> | <b>60</b> | <b>--</b> | <b>160</b> | <b>1.601</b> | <b>3.162</b> |

#### Nota 14. Deudas con empresas del grupo y asociadas

El detalle por vencimientos de las deudas con empresas del grupo es el siguiente:

| Vencimiento  | A 31.12.17    | A 31.12.16    |
|--------------|---------------|---------------|
| 2017         | --            | 3.000         |
| 2018         | 3.307         | 1.556         |
| 2019         | 1.311         | 1.199         |
| 2020         | 1.116         | 1.639         |
| 2021         | 1.417         | 1.531         |
| 2022         | 1.743         | 1.742         |
| 2023         | 872           | --            |
| Posteriores  | 5.049         | 2.960         |
| <b>Total</b> | <b>14.815</b> | <b>13.627</b> |

Las Deudas con empresas del grupo corresponden, principalmente, a las emisiones realizadas por Gas Natural Capital Markets, S.A. y Gas Natural Fenosa Finance, B.V. del programa European Medium

Term Notes (EMTN) a medio plazo. Dicho programa se estableció en 1999, y tras diversas ampliaciones, la última de las cuales ha sido en noviembre de 2017, el límite del Programa es de 15.000 millones de euros (14.000 millones de euros en 2016). A 31 de diciembre de 2017 estaba dispuesto un principal total de 11.205 millones de euros (10.205 millones de euros en 2016), siendo el importe pendiente de utilización 3.795 millones de euros (3.795 millones de euros en 2016).

En abril de 2017, Gas Natural Capital Markets, S.A. realizó una emisión de bonos bajo el programa EMTN por valor de 1.000 millones de euros que se empleó para llevar a cabo una recompra de obligaciones por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento en 2018, 2020 y 2021, por lo que no supuso movimiento de efectivo.

En concreto, los bonos emitidos, en volumen de 11.205 millones de euros, serían susceptibles de vencimiento anticipado siempre que ese cambio de control provocara una caída superior a dos escalones o dos “full notches” en al menos dos de las tres calificaciones que tuviera y todas las calificaciones cayesen por debajo de “investment grade” y siempre que la Agencia Calificadora expresase que la reducción de la calificación crediticia viene motivada por el cambio de control.

Asimismo, recoge la deuda con la sociedad Gas Natural Fenosa Finance, B.V. que realiza emisiones bajo un programa Euro Commercial Paper (ECP), del que se han dispuesto 0 millones de euros (100 millones de euros en 2016), siendo el importe disponible 1.000 millones de euros (900 millones de euros en 2016). También, recoge la deuda con Gas Natural Fenosa Finance, B.V. por las obligaciones perpetuas subordinadas por importe de 1.500 millones de euros (1.500 millones de euros en 2016) y la deuda con Unión Fenosa Preferentes, S.A. por la deuda de las participaciones preferentes por importe de 110 millones de euros (110 millones de euros en 2016).

En deudas con empresas del grupo se incluyen intereses devengados pendientes de vencimiento por 288 millones de euros (350 millones de euros en 2016).

Se incluyen asimismo los saldos con empresas del grupo correspondiente a los saldos de “cash pooling” por importe de 1.642 millones de euros (1.163 millones de euros en 2016).

Las deudas con empresas del grupo y asociadas devengaron en el ejercicio 2017 un tipo de interés medio del 3,51% (4,2% en 2016).

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables de las Deudas con empresas del grupo y asociadas.

## Nota 15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|  | A 31.12.17 | A 31.12.16 |
|--|------------|------------|
| Proveedores                                  | 194        | 242        |
| Proveedores, empresas del grupo y asociadas  | 289        | 311        |
| Derivados (Nota 13)                          | 122        | 82         |
| Otros acreedores                             | 18         | 11         |
| Personal (remuneraciones pendientes de pago) | 45         | 23         |
| Administraciones públicas                    | 83         | 17         |
| Pasivos por impuesto corriente               | --         | 24         |
| <b>Total</b>                                 | <b>751</b> | <b>710</b> |

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual inferior a 30 días en el caso de proveedores por compras de gas y para el resto de proveedores dentro de los límites legales.

A 31 de diciembre de 2017 el apartado de Remuneraciones pendientes de pago recoge un importe de 25 millones de euros correspondientes a indemnizaciones por cese como consecuencia de acuerdos firmados con empleados para rescindir su contrato de trabajo, que se pagarán en el primer trimestre de 2018.

## Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. D.A 3ª “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El período medio de pago se ha elaborado de acuerdo a la Ley 15/2010, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad de las operaciones comerciales.

De acuerdo a la Resolución del 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, la información es:

|  | 2017      | 2016      |
|--|-----------|-----------|
|  | Importe   | Importe   |
| Total pagos (miles de euros)                       | 4.452.183 | 3.993.686 |
| Total pagos pendientes (miles de euros)            | 79.532    | 88.041    |
| Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)     | 20        | 22        |
| Ratio de operaciones pagadas (días) (2)            | 20        | 22        |
| Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3) | 23        | 24        |

(1) Calculado considerando los importes pagados y los pendientes de pago

(2) Período medio de pago en las operaciones pagadas en el ejercicio.

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

En los ratios adjuntos no se incluyen las situaciones que pudieran distorsionar dichos cálculos, como son los proveedores empresas del grupo y asociadas.

### Nota 16. Situación fiscal

La Sociedad es la sociedad dominante del grupo consolidado fiscal 59/93, en el que se integran todas aquellas sociedades residentes en España, participadas, directa o indirectamente, en al menos un 75% por la sociedad dominante y que cumplan determinados requisitos, lo que implica la determinación de forma conjunta del resultado fiscal del grupo y las deducciones y bonificaciones a la cuota. El grupo consolidado fiscal para el ejercicio 2017 se indica en el Anexo I.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2017 y 2016 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

|  | A 31.12.17     | A 31.12.16     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Resultado contable del ejercicio antes de impuestos</b> | <b>941</b>     | <b>983</b>     |
| <b>Diferencias permanentes</b>                             | <b>(1.264)</b> | <b>(1.278)</b> |
| <b>Diferencias temporarias:</b>                            |                |                |
| Con origen en el ejercicio actual                          | 43             | 28             |
| Con origen en ejercicios anteriores                        | (23)           | (28)           |
| <b>Base imponible</b>                                      | <b>(303)</b>   | <b>(295)</b>   |

Las diferencias permanentes, corresponden básicamente, a la aplicación del Régimen de Declaración Consolidada y a la exención para evitar la doble imposición sobre dividendos y rentas derivadas de la transmisión de participaciones del artículo 21 de la Ley 27/2014, del Impuesto sobre Sociedades, que implica diferencias permanentes negativas por 1.264 millones de euros consecuencia principalmente de los ajustes negativos por dividendos devengados en el ejercicio (1.560 millones de euros en el



ejercicio 2016) y a los deterioros de las participaciones de empresas del grupo y asociadas por un importe de 133 millones de euros (206 millones de euros en el ejercicio 2016).

La base imponible negativa generada en el ejercicio 2017 por la Sociedad asciende a 303 millones de euros (295 millones de euros en 2016), que son recuperados de las Sociedades del Grupo Fiscal por sus bases imponibles positivas generadas durante el ejercicio.

La Ley 27/2014 mantiene la no deducibilidad en el Impuesto sobre Sociedades de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades, incorporada en su día y con efectos desde 1 de enero de 2013 por la Ley 16/2013. Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han considerado fiscalmente deducibles los deterioros contabilizados en participaciones en el capital de otras entidades. La evolución de las cantidades pendientes de integrar en la base imponible, una vez presentada la declaración definitiva del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016, ha sido la siguiente:

| Sociedad | Cantidades pendientes de integrar en Base Imponible 2016 | Cantidades integradas en 2017 | Cantidades pendientes de integrar en Base Imponible 2017 |
|----------|--|-------------------------------|--|
| Otras    | 1  | (1)                           | --   |
|          | 1  | (1)                           | --   |

El gasto por el impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

|                    | 2017        | 2016        |
|--------------------|-------------|-------------|
| Impuesto corriente | (77)        | (84)        |
| Impuesto diferido  | (5)         | --          |
| <b>Total</b>       | <b>(82)</b> | <b>(84)</b> |

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible. Dentro del grupo consolidado fiscal, las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2017 han ascendido a 9 millones de euros (7 millones de euros en 2016), y no hay compensación de bases imponibles negativas. También se incluyen ajustes por diferencias impositivas del ejercicio anterior por 13 millones de euros de menor gasto (10 millones de euros de mayor gasto en 2016).

El 3 de diciembre de 2016 fue publicado el Real Decreto Ley 3/2016 por el que se adoptan medidas tributarias para la consolidación de las finanzas públicas que introdujo modificaciones relevantes en el ámbito del Impuesto sobre Sociedades. Entre otras, se establece, con efectos desde el 1 de enero de 2016, la obligación de revertir en un plazo máximo de 5 años las provisiones por deterioro de valor de las participaciones que hubieran resultado deducibles antes de 2013, se limita la compensación de bases imponibles negativas para las grandes empresas al 25% de la base imponible previa y se limita la aplicación de la deducción por doble imposición interna o internacional generada o pendiente de aplicación al 50% de la cuota íntegra previa. Adicionalmente, con efectos desde el 1 de enero de 2017 las pérdidas en la transmisión de participaciones no serán deducibles. En los ejercicios 2017 y 2016 estas medidas no han tenido impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, Real decreto legislativo 4/2004 de 5 de marzo (TRLIS) y las inversiones en que se materializaron en ejercicios pasados se detallan en las Cuentas anuales de los correspondientes ejercicios. El detalle es el siguiente:

| Año venta    | Importe obtenido en la venta | Importe reinvertido | Renta acogida a la deducción | Ejercicio reinversión |
|--------------|------------------------------|---------------------|------------------------------|-----------------------|
| 2011         | 2                            | 2                   | 1                            | 2011                  |
| 2014         | 412                          | 412                 | 209                          | 2014                  |
| <b>Total</b> | <b>414</b>                   | <b>414</b>          | <b>210</b>                   |                       |

La reinversión se realizó en elementos patrimoniales de inmovilizado afectos a actividades económicas, habiendo sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del Grupo Fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del TRLIS.

De otra parte, las rentas acogidas al régimen fiscal de las transmisiones de activos realizadas en cumplimiento de normativa de defensa de la competencia, Disposición Adicional 4ª del TRLIS, se detallan en el cuadro siguiente:

| Año venta    | Importe obtenido en la venta | Importe reinvertido | Importe plusvalía inicial | Importe plusvalía incorporada en Base Imponible a cierre del periodo | Importe plusvalía pendiente de incorporación en Base Imponible a cierre del periodo |
|--------------|------------------------------|---------------------|---------------------------|--|---|
| 2002         | 917                          | 917                 | 462                       | 19   | 443   |
| 2003         | 39                           | 39                  | 20                        | --   | 20  |
| 2004         | 292                          | 292                 | 177                       | 9  | 168   |
| 2005         | 432                          | 432                 | 300                       | 1  | 299   |
| 2006         | 309                          | 309                 | 226                       | --   | 226   |
| 2009         | 161                          | 161                 | 87                        | --   | 87  |
| 2010         | 752                          | 752                 | 551                       | --   | 551   |
| 2011         | 450                          | 450                 | 394                       | --   | 394   |
| 2012         | 38                           | 38                  | 32                        | --   | 32  |
| <b>Total</b> | <b>3.390</b>                 | <b>3.390</b>        | <b>2.249</b>              | <b>29</b>  | <b>2.220</b>  |

La reinversión se ha realizado en elementos patrimoniales de inmovilizado afectos a actividades económicas, habiendo sido efectuada tanto por la propia Sociedad como por el resto de empresas del Grupo Fiscal en virtud de lo dispuesto en el artículo 75 del TRLIS.

El detalle del efecto impositivo correspondiente a cada componente del Estado de ingresos y gastos reconocidos es el siguiente:

|  | A 31.12.17  |                   |             | A 31.12.16 |                   |           |
|--|-------------|-------------------|-------------|------------|-------------------|-----------|
|  | Bruto       | Efecto impositivo | Neto        | Bruto      | Efecto impositivo | Neto      |
| Coberturas de flujo efectivo                     | (27)        | 7                 | (20)        | 34         | (8)               | 26        |
| Ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes | 8           | (2)               | 6           | 3          | (1)               | 2         |
|  | <b>(19)</b> | <b>5</b>          | <b>(14)</b> | <b>37</b>  | <b>(9)</b>        | <b>28</b> |

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

|                                  | A 31.12.17  | A 31.12.16   |
|----------------------------------|-------------|--------------|
| Activos por impuestos diferidos: | 133         | 128          |
| - No corrientes                  | 126         | 118          |
| - Corrientes                     | 7           | 10           |
| Pasivos por impuestos diferidos: | (227)       | (231)        |
| - No corrientes                  | (227)       | (231)        |
| Impuestos diferidos netos        | <b>(94)</b> | <b>(103)</b> |

El movimiento y la composición de los epígrafes de impuestos diferidos son los siguientes:

| Activos por impuestos diferidos            | Provisiones | Créditos fiscales | Valoración activos e instrumentos financieros |           |          | Otros      | Total |
|--|-------------|-------------------|---|-----------|----------|------------|-------|
|  |             |                   | Fondo de comercio                             |           |          |            |       |
| <b>A 1.1.2016</b>                          | <b>112</b>  | <b>4</b>          | <b>4</b>                                      | <b>10</b> | <b>3</b> | <b>133</b> |       |
| Creación (reversión)                       | (4)         | --                | --  | 1         | --       | (3)        |       |
| Movimientos asociados a ajustes patrimonio | (1)         | --                | (1)   | --        | --       | (2)        |       |
| Traspasos y otros                          | (2)         | 2                 | --  | --        | --       | --         |       |
| <b>A 31.12.2016</b>                        | <b>105</b>  | <b>6</b>          | <b>3</b>                                      | <b>11</b> | <b>3</b> | <b>128</b> |       |
| Creación (reversión)                       | 4           | --                | --  | 1         | --       | 5          |       |
| Movimientos asociados a ajustes patrimonio | (2)         | --                | 3   | --        | --       | 1          |       |
| Traspasos y otros                          | 4           | (4)               | --  | (1)       | --       | (1)        |       |
| <b>A 31.12.2017</b>                        | <b>111</b>  | <b>2</b>          | <b>6</b>                                      | <b>11</b> | <b>3</b> | <b>133</b> |       |

| <b>Pasivos por impuestos diferidos</b>     | <b>Diferencias Amortización</b> | <b>Plusvalías diferidas</b> | <b>Otros</b> | <b>Total</b> |
|--|---------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| <b>A 1.1.2016</b>                          | <b>4</b>                        | <b>210</b>                  | <b>20</b>    | <b>234</b>   |
| Creación (reversión)                       | (1)                             | --                          | (2)          | (3)          |
| Movimientos asociados a ajustes patrimonio | --                              | --                          | 7            | 7            |
| Trasposos y otros                          | --                              | --                          | (7)          | (7)          |
| <b>A 31.12.2016</b>                        | <b>3</b>                        | <b>210</b>                  | <b>18</b>    | <b>231</b>   |
| Creación (reversión)                       | --                              | --                          | --           | --           |
| Movimientos asociados a ajustes patrimonio | --                              | --                          | (4)          | (4)          |
| Trasposos y otros                          | --                              | (13)                        | 13           | --           |
| <b>A 31.12.2017</b>                        | <b>3</b>                        | <b>197</b>                  | <b>27</b>    | <b>227</b>   |

En el ejercicio 2015 tuvo lugar la operación de segregación de la Sociedad a favor de Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U, por el negocio de generación nuclear de electricidad. De acuerdo al artículo 76.3 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente en 2015, esta operación se definió como aportación no dineraria de rama de actividad por lo que se acogió al régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII de la citada Ley. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015.

En el ejercicio 2014 tuvo lugar la operación de segregación de la Sociedad a favor de Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U. por el negocio de generación térmica e hidráulica. De acuerdo al artículo 83.3 del RDL 4/2004 por el que se aprueba el TRLIS, esta operación se define como aportación no dineraria de rama de actividad por lo que está acogida al régimen especial previsto en el Capítulo VIII del Título VII del TRLIS. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014.

En el ejercicio 2009 tuvo lugar la operación de fusión por absorción de Unión Fenosa, S.A. y Unión Fenosa Generación S.A. por la Sociedad Dicha operación se acogió al régimen fiscal especial de las fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una sociedad europea o de una sociedad cooperativa europea de un estado miembro a otro de la Unión Europea regulado en el Capítulo VIII del Título VII del TRLIS. Los requisitos de información establecidos por la citada norma figuran en la Memoria que forma parte de las Cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2009.

A 31 de diciembre de 2017 no existen procedimientos de inspección en curso que afecten los principales impuestos estatales.

El grupo fiscal de la Sociedad tiene abiertos a inspección los ejercicios 2011 y siguientes en cuanto a los impuestos que le son de aplicación.

En fecha 3 de noviembre de 2017 se ha recibido sentencia desestimatoria del Tribunal Supremo en relación con las Actas de Inspección por comprobaciones efectuadas en el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003-2005, por la aplicación de la deducción por actividades exportadoras. El importe de estas Actas se encontraba totalmente provisionado (Nota 11) y ascendía a un importe de 4 millones de euros, el cual ha sido compensado en su totalidad con saldos a devolver por parte de la Hacienda Pública.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, la Sociedad considera que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las Cuentas anuales.

Gas Natural Fenosa tiene constituidas provisiones para hacer frente a obligaciones derivadas de diversas reclamaciones fiscales sin que existan litigios o tratamientos fiscales inciertos que sean individualmente significativos (Nota 11).

## Nota 17. Importe neto de la cifra de negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocio es el siguiente:

|  | 2017         | 2016         |
|--|--------------|--------------|
| Ventas de electricidad   | 1.714        | 1.460        |
| Ventas de gas natural y otros  | 1.420        | 1.620        |
| Otras ventas   | 5            | 8            |
| Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas (Nota 6) | 1.470        | 1.560        |
| Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas   | 444          | 414          |
| <b>Total</b>   | <b>5.053</b> | <b>5.062</b> |

La actividad de ventas de electricidad y gas natural se realiza básicamente en el mercado nacional y corresponde a la actividad de venta de gas y electricidad a otras compañías de Gas Natural Fenosa.

La Sociedad dispone de contratos de aprovisionamiento de gas destinados a otras compañías de Gas Natural Fenosa y en el ámbito eléctrico actúa como representante ante el Mercado Eléctrico de las sociedades generadoras y comercializadoras de Gas Natural Fenosa.

## Nota 18. Aprovisionamientos

Incluye las compras de gas y electricidad relacionadas con la actividad de ventas de gas y electricidad a otras compañías de Gas Natural Fenosa.

## Nota 19. Gastos de personal

El detalle de este epígrafe en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

|   | 2017       | 2016       |
|---|------------|------------|
| Sueldos y salarios                      | 151        | 144        |
| Indemnizaciones por cese                | 29         | 8          |
| Costes de seguridad social              | 26         | 22         |
| Planes de aportación definida           | 13         | 13         |
| Planes de prestación definida (Nota 11) | 2          | 2          |
| Otros                                   | 13         | 12         |
| <b>Total</b>                            | <b>234</b> | <b>201</b> |

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

|                         | 2017         | 2016         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Directivos              | 494          | 478          |
| Mandos intermedios      | 204          | 192          |
| Técnicos especializados | 738          | 709          |
| Puestos operativos      | 348          | 357          |
| <b>Total</b>            | <b>1.784</b> | <b>1.736</b> |

El número medio de empleados de la Sociedad en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al 33%, durante los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

|                         | 2017      |           | 2016      |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                         | Hombres   | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Directivos              | 3         | --        | 3         | --        |
| Mandos intermedios      | 1         | 1         | --        | 1         |
| Técnicos especializados | 12        | 13        | 11        | 12        |
| Puestos operativos      | 7         | 10        | 8         | 9         |
| <b>Total</b>            | <b>23</b> | <b>24</b> | <b>22</b> | <b>22</b> |

El número de empleados de la Sociedad al término de los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

|                         | 2017       |            | 2016       |            |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|
|                         | Hombres    | Mujeres    | Hombres    | Mujeres    |
| Directivos              | 332        | 172        | 323        | 159        |
| Mandos intermedios      | 112        | 102        | 110        | 88         |
| Técnicos especializados | 345        | 412        | 340        | 375        |
| Puestos operativos      | 92         | 252        | 94         | 257        |
| <b>Total</b>            | <b>881</b> | <b>938</b> | <b>867</b> | <b>879</b> |

#### Nota 20. Otros gastos de explotación

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

|   | 2017       | 2016       |
|---|------------|------------|
| Tributos  | 2          | 2          |
| Arrendamientos, cánones, operación y mantenimiento                  | 80         | 79         |
| Servicios profesionales y seguros                                   | 58         | 60         |
| Publicidad y otros servicios comerciales                            | 26         | 25         |
| Aportación Fundación Gas Natural Fenosa                             | 7          | 2          |
| Pérdidas por deterioro y variación provisiones comerciales (Nota 9) | --         | 5          |
| Otros   | 171        | 164        |
| <b>Total</b>  | <b>344</b> | <b>337</b> |

La Sociedad realiza las aportaciones a la Fundación Gas Natural Fenosa para el cumplimiento de sus proyectos en el ámbito social, de la energía y medio ambiente, actuaciones en el ámbito internacional y actividades del Museo del Gas y archivo histórico.

Dentro del ámbito social, la Fundación Gas Natural Fenosa, ha ampliado su actividad para dar un mayor peso a la acción social, definiendo nuevas líneas estratégicas para impulsar actuaciones destinadas a paliar la vulnerabilidad energética.

## Nota 21. Otros ingresos de explotación

Este apartado incluye 380 millones de euros de transacciones con empresas del grupo y asociadas en 2017 (370 millones de euros en 2016).

## Nota 22. Resultado financiero

El detalle de este epígrafe en la Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2017 y 2016 es el siguiente:

|  | 2017         | 2016         |
|--|--------------|--------------|
| Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros | 31           | 30           |
| <b>Total ingresos financieros</b>                                | <b>31</b>    | <b>30</b>    |
| Coste de la deuda financiera                                     | (545)        | (633)        |
| Gastos por intereses de pensiones (Nota 11)                      | (4)          | (6)          |
| Otros gastos financieros   | (37)         | (25)         |
| <b>Total gastos financieros</b>                                  | <b>(586)</b> | <b>(664)</b> |
| Variación de valor razonable en instrumentos financieros         | 1            | (1)          |
| Cartera de negociación y otros disponibles para la venta         | 1            | (1)          |
| Diferencias de cambio netas                                      | (1)          | 1            |
| <b>Resultado financiero</b>                                      | <b>(555)</b> | <b>(634)</b> |

## Nota 23. Transacciones en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera son los siguientes, siendo la moneda principal el dólar estadounidense:

|  | 2017        | 2016         |
|--|-------------|--------------|
| Ventas   | 713         | 624          |
| Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas        | 40          | 46           |
| Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas | 9           | 4            |
| Compras  | (772)       | (886)        |
| Servicios recibidos  | (23)        | (23)         |
| <b>Total</b>   | <b>(33)</b> | <b>(235)</b> |

## Nota 24. Información de las operaciones con partes vinculadas

A los efectos de información de este apartado, se consideran partes vinculadas las siguientes:

- Los accionistas significativos de la Sociedad, entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 5%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro del Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, los accionistas significativos de la Sociedad son la Fundación Bancaria Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"), Repsol, S.A. y Global Infrastructure Partners III (GIP) y sociedades relacionadas.

- Los administradores y personal directivo de la Sociedad y su familia cercana. El término "administrador" significa un miembro del Consejo de Administración y el término "personal directivo" significa un miembro del Comité de Dirección y el Director de Auditoría Interna. Las operaciones realizadas con administradores y personal directivo se detallan en la Nota 25.
- Las sociedades o entidades del grupo. Las operaciones realizadas entre sociedades o entidades del grupo, forman parte del tráfico habitual y se han cerrado en condiciones de mercado.

Los importes agregados de operaciones con accionistas significativos son los siguientes (en miles de euros):

| Gastos e ingresos (en miles de euros) | 2017          |              |           | 2016          |              |           |
|---------------------------------------|---------------|--------------|-----------|---------------|--------------|-----------|
|                                       | "la Caixa"    | Repsol       | GIP       | "la Caixa"    | Repsol       | GIP (*)   |
| Gastos financieros                    | 1.007         | --           | --        | 1.515         | --           | --        |
| Recepción de servicios                | 7.315         | 1            | --        | 9.378         | 1            | --        |
| Compras de bienes                     | --            | 2.408        | --        | --            | 2.331        | --        |
| Otros gastos (1)                      | 20.796        | --           | --        | 10.125        | --           | --        |
| <b>Total gastos</b>                   | <b>29.118</b> | <b>2.409</b> | <b>--</b> | <b>21.018</b> | <b>2.332</b> | <b>--</b> |
| Ingresos financieros                  | 5             | --           | --        | 148           | --           | --        |
| Prestación de servicios               | --            | --           | --        | --            | 39           | --        |
| <b>Total ingresos</b>                 | <b>5</b>      | <b>--</b>    | <b>--</b> | <b>148</b>    | <b>39</b>    | <b>--</b> |

| Otras transacciones (en miles de euros)   | 2017       |         |         | 2016       |         |         |
|---|------------|---------|---------|------------|---------|---------|
|   | "la Caixa" | Repsol  | GIP     | "la Caixa" | Repsol  | GIP (*) |
| Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista) (2)  | 1.152.621  | --      | --      | 341.770    | --      | --      |
| Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria) (3) | 100.000    | --      | --      | 100.000    | --      | --      |
| Garantías y avales recibidos  | 160.000    | --      | --      | 100.000    | --      | --      |
| Dividendos y otros beneficios distribuidos                                      | 244.558    | 200.859 | 200.138 | 424.923    | 367.291 | 66.045  |
| Otras operaciones (4)   | 666.476    | --      | --      | 173.884    | --      | --      |

(\*) Desde el 21 de septiembre de 2016

- (1) Incluye aportaciones a planes de pensiones, seguros colectivos, seguros de vida y otros gastos.
- (2) Incluye tesorería y otros activos líquidos equivalentes.
- (3) A 31 de diciembre de 2017 las líneas de crédito contratadas con "la Caixa" ascendían a 569.000 miles de euros (569.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), de las que no se había dispuesto ningún importe. Adicionalmente, "la Caixa" mantiene participaciones en otros préstamos por 100.000 miles de euros (100.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).
- (4) En el ejercicio 2017 se incluyen en el apartado de "Otras operaciones" con "la Caixa" 565.568 miles de euros correspondientes a coberturas de tipo de cambio y 100.908 miles de euros correspondientes a coberturas de tipos de interés (72.976 miles de euros y 100.908 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los importes agregados de operaciones con empresas del grupo y asociadas son los siguientes (en millones de euros):

| <b>Gastos, ingresos y otras transacciones</b>            | <b>2017</b>               |  | <b>2016</b>               |  |
|--|---------------------------|--|---------------------------|--|
|  | <b>Empresas del grupo</b> | <b>Empresas multigrupo y asociadas</b> | <b>Empresas del grupo</b> | <b>Empresas multigrupo y asociadas</b> |
| Gastos financieros                                       | (496)                     | --                                     | (575)                     | --                                     |
| Gastos por arrendamientos                                | (39)                      | (6)                                    | (53)                      | (6)                                    |
| Recepción de servicios                                   | (28)                      | --                                     | (24)                      | --                                     |
| Compra de bienes   | (2.329)                   | --                                     | (2.215)                   | --                                     |
| <b>Total gastos</b>                                      | <b>(2.892)</b>            | <b>(6)</b>                             | <b>(2.867)</b>            | <b>(6)</b>                             |
| Ingresos financieros                                     | 444                       | --                                     | 431                       | 1                                      |
| Dividendos recibidos                                     | 1.486                     | 1                                      | 1.623                     | 2                                      |
| Venta de bienes  | 3.533                     | --                                     | 3.154                     | --                                     |
| Otros ingresos   | 375                       | 5                                      | 369                       | 1                                      |
| <b>Total ingresos</b>                                    | <b>5.838</b>              | <b>6</b>                               | <b>5.577</b>              | <b>4</b>                               |
| Venta de activos materiales, intangibles u otros activos | --                        | --                                     | 6                         | --                                     |
| <b>Otras transacciones</b>                               | <b>--</b>                 | <b>--</b>                              | <b>6</b>                  | <b>--</b>                              |

El epígrafe “Compras de bienes” corresponde básicamente a las adquisiciones de energía eléctrica al resto de empresas del grupo, al actuar la Sociedad como representante de las mismas ante el mercado.

En el epígrafe “Dividendos recibidos” se incluyen los repartos de dividendos con cargo a reservas voluntarias, registrados como menor valor de las inversiones en empresas del grupo (Nota 6).

En el epígrafe “Venta de bienes” se incluyen las ventas de gas natural derivadas de los contratos de aprovisionamiento y las de electricidad, al actuar como representante de las empresas del grupo ante el mercado.

En el epígrafe “Otros ingresos” se incluyen los ingresos por servicios prestados conforme a la naturaleza y magnitud de los mismos (Nota 21).

Los costes compartidos entre la Sociedad y las otras sociedades del grupo son objeto de reparto e imputación de acuerdo con criterios basados en parámetros de actividad o generadores de coste.

Se realizan definiciones detalladas de los servicios a realizar y de las actividades o tareas incluidas en los mismos, determinando los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones. Las operaciones entre empresas son objetivas, transparentes y no discriminatorias y se realizan siempre a precios de mercado.

## **Nota 25. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Personal directivo**

### **Retribuciones a los miembros del Consejo de Administración**

De acuerdo con lo dispuesto en los Estatutos Sociales y al acuerdo de la Junta General de Accionistas de 14 de mayo de 2015, la Sociedad podrá destinar en cada ejercicio a retribuir, a los miembros del Consejo de Administración en su condición de tales, una cantidad máxima de 5 millones de euros.



El importe devengado por los miembros del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A., por su pertenencia al Consejo de Administración, Comisión Ejecutiva (CE), Comisión de Auditoría (CA) y Comisión de Nombramientos y Retribuciones (CNyR), ha ascendido a 4.668 miles de euros (4.573 miles de euros en el ejercicio 2016), según el siguiente detalle expresado en euros:

|                                      | Cargo                  | Consejo          | CE               | CA             | CNyR           | Total            |
|--------------------------------------|------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| D. Isidro Fainé Casas                | Presidente             | 550.000          | 550.000          | -              | -              | 1.100.000        |
| D. Josu Jon Imaz San Miguel          | Vicepresidente Primero | 126.500          | 126.500          | -              | -              | 253.000          |
| D. William Alan Woodburn             | Vicepresidente Segundo | 126.500          | 126.500          | -              | 25.000         | 278.000          |
| D. Rafael Villaseca Marco            | Consejero Delegado     | 126.500          | 126.500          | -              | -              | 253.000          |
| D. Ramón Adell Ramón                 | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | 40.000         | -              | 293.000          |
| D. Enrique Alcántara-García Irazoqui | Vocal                  | 126.500          | -                | 40.000         | -              | 166.500          |
| D. Xabier Añoveros Trías de Bes      | Vocal                  | 126.500          | -                | 40.000         | -              | 166.500          |
| D. Marcelino Armenter Vidal          | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | -              | -              | 253.000          |
| D. Mario Armero Montes               | Vocal                  | 126.500          | -                | -              | -              | 126.500          |
| D. Francisco Belil Creixell          | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | -              | 25.000         | 278.000          |
| Dña. Benita María Ferrero-Waldner    | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | -              | -              | 253.000          |
| D. Alejandro García-Bragado Dalmau   | Vocal                  | 126.500          | -                | -              | 25.000         | 151.500          |
| Dña. Cristina Garmendia Mendizábal   | Vocal                  | 126.500          | -                | 40.000         | 25.000         | 191.500          |
| Dña. Helena Herrero Starkie          | Vocal                  | 126.500          | -                | 40.000         | -              | 166.500          |
| D. Miguel Martínez San Martín        | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | -              | 25.000         | 278.000          |
| D. Rajaram Rao                       | Vocal                  | 126.500          | 126.500          | 40.000         | -              | 293.000          |
| D. Luis Suárez de Lezo Mantilla      | Vocal                  | 126.500          | -                | 40.000         | -              | 166.500          |
|                                      |                        | <b>2.574.000</b> | <b>1.688.500</b> | <b>280.000</b> | <b>125.000</b> | <b>4.667.500</b> |

Dado que el importe de la retribución por la pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones se ha mantenido invariado, el incremento obedece exclusivamente al mayor número de miembros en las distintas Comisiones a raíz de las modificaciones en el gobierno de corporativo de la Sociedad al modificarse en septiembre de 2016 la estructura accionarial de la Sociedad; la Comisión Ejecutiva ha aumentado en 2 miembros, la Comisión de Auditoría ha aumentado en 4 miembros y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ha aumentado en 2 miembros.

En el ejercicio 2017, al igual que en 2016, no se han percibido importes por otros conceptos.

En el ejercicio 2017 el Consejero Delegado no ha percibido ningún importe por su pertenencia al Consejo de Administración de sociedades participadas (37 miles de euros en 2016). Estos importes se deducen de la retribución variable anual percibida por el Consejero Delegado.

Los importes devengados por el Consejero Delegado por las funciones ejecutivas en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 1.285 miles de euros, 1.131 miles de euros, 757 miles de euros y 16 miles de euros en el ejercicio 2017 (1.212 miles de euros, 1.002 miles de euros, 813 miles de euros y 18 miles de euros en el ejercicio 2016).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 321 miles de euros en el ejercicio 2017 (318 miles de euros en el ejercicio 2016). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones asciende a 3.648 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (3.241 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, ni indemnizaciones, ni tienen concedidos créditos ni anticipos. Tampoco han recibido acciones ni opciones sobre acciones durante el ejercicio, ni han ejercido opciones ni tienen opciones pendientes de ejercitar.

Los miembros del Consejo de Administración se encuentran cubiertos con la misma póliza de responsabilidad civil que asegura a todos los administradores y personal directivo de Gas Natural Fenosa. En el ejercicio 2017, el importe de la prima satisfecha por Gas Natural SDG, S.A. con respecto a la totalidad de la póliza ha ascendido a 109 miles de euros (101 miles de euros en 2016).

El contrato del Consejero Delegado fue modificado en octubre de 2016 suprimiéndose la cláusula de extinción del contrato por cambio relevante en el accionariado de Gas Natural Fenosa y extendiendo su duración a todo su vigente mandato como Consejero de la Sociedad.

Contiene un pacto de preaviso por parte del Consejero Delegado de seis meses salvo caso de fuerza mayor, un pacto de exclusividad durante el ejercicio de las funciones y un pacto de confidencialidad, tanto durante la vigencia del contrato como una vez extinguido el mismo.

El contrato del Consejero Delegado establece una indemnización por importe de tres anualidades de la retribución total a la fecha de la modificación contractual para determinados supuestos de extinción de la relación contractual: por decisión de la compañía, salvo incumplimiento muy grave y culpable de sus obligaciones profesionales que ocasione un perjuicio grave a los intereses de Gas Natural SDG, S.A., por decisión del Consejero Delegado o por finalización del contrato. Adicionalmente y en concepto de pacto no competencia post-contractual durante un año se establece una indemnización equivalente a una anualidad de retribución total.

El contrato prevé la obligación de que la Sociedad tenga suscrita una póliza de seguro de responsabilidad civil.

### **Operaciones con Administradores**

Los Administradores tienen el deber de evitar situaciones de conflicto de interés tal y como establece el Reglamento del Consejo de Administración de Gas Natural SDG, S.A. y los artículos 228 y 229 de la Ley de Sociedades de Capital. Adicionalmente, dichos artículos establecen que las situaciones de conflicto de interés en que incurran los administradores serán objeto de información en las Cuentas anuales.

Los Administradores de Gas Natural SDG, S.A. no han comunicado al Consejo de Administración ninguna situación de conflicto de intereses que haya de ser informada.

En las operaciones con partes vinculadas (accionistas significativos) que se han sometido a la aprobación del Consejo, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones o de la Comisión de Auditoría, se han abstenido, en cada caso, aquel o aquellos Administradores que representan a la parte vinculada implicada.

Los Administradores no han llevado a cabo, durante los ejercicios 2017 y 2016, operaciones vinculadas ajenas al tráfico ordinario o que no se hayan realizado en condiciones normales de mercado con la Sociedad o con las sociedades del grupo.

### **Retribuciones al Personal directivo**

A los efectos exclusivos de la información contenida en este apartado se considera “personal directivo” a los miembros del Comité de Dirección, excluido el Consejero Delegado cuya retribución ha sido incluida en el apartado anterior, y al Director de Auditoría Interna.

Durante 2017 un total de 11 personas han formado parte del Comité de Dirección, habiéndose producido un alta en el mes de abril.

Los importes devengados por el personal directivo en concepto de retribución fija, retribución variable anual, retribución variable plurianual y otros conceptos han ascendido respectivamente a 5.507 miles de euros, 2.595 miles de euros, 1.641 miles de euros y 108 miles de euros en el ejercicio 2017 (4.827 miles de euros, 2.553 miles de euros, 1.852 miles de euros y 120 miles de euros en el ejercicio 2016).

Las aportaciones a planes de pensiones y seguros colectivos, junto con las primas satisfechas por seguros de vida, han ascendido a 2.564 miles de euros en el ejercicio 2017 (2.389 miles de euros en el ejercicio 2016). El importe de los fondos acumulados por estas aportaciones asciende a 26.367 miles de euros a 31 de diciembre de 2017 (22.121 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

El personal directivo no ha percibido remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, ni tiene concedidos créditos. A 31 de diciembre de 2017 el personal directivo no tiene concedidos anticipos (175 miles de euros a 31 de diciembre de 2016). A 31 de diciembre de 2017, Gas Natural Fenosa ha concedido avales sobre créditos del personal directivo por importe de 754 miles de euros. A 31 de diciembre de 2016 no había avales concedidos. No se han percibido indemnizaciones ni en 2017 ni 2016.

Los contratos suscritos con el personal directivo contienen una cláusula que establece una indemnización entre dos y tres anualidades y media de retribución en determinados casos de extinción de la relación laboral y una indemnización equivalente a una anualidad de retribución fija por no competencia post-contractual por un período de dos años.

## Nota 26. Compromisos y pasivos contingentes

### Garantías

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, las garantías prestadas por Gas Natural SDG, S.A. eran las siguientes:

- Avales prestados ante terceros, básicamente por compromisos de inversiones de sociedades del grupo, por importe de 138 millones de euros (251 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Avales correspondientes a las obligaciones económicas contraídas por la participación en el sistema eléctrico español (MEFF y OMIE) por 200 millones de euros (104 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Avales financieros correspondientes a la garantía del cumplimiento de las obligaciones de préstamos recibidos por sociedades del grupo por 100 millones de euros (113 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Garantías a las sociedades del grupo Gas Natural Capital Markets, S.A., Gas Natural Finance, B.V., Unión Fenosa Preferentes, S.A.U. y Gas Natural México S.A. de C.V., por las emisiones de deuda realizadas por éstas, por un importe total de 12.879 millones de euros (11.982 millones de euros a 31 de diciembre de 2016).
- Garantías a las sociedades del grupo Gas Natural Aprovisionamientos, S.A. y Gas Natural Europe, S.A.S por las obligaciones de los contratos de compra y transporte de gas y de fletamento de buques de gas.
- Garantía irrevocable de todos los pasivos y compromisos de Vayu Ltd y sus subsidiarias en Irlanda a 31 de diciembre de 2017, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 357 de la Ley de Sociedades de Irlanda de 2014, para depositar los estados financieros consolidados de Gas Natural Fenosa en lugar de sus estados financieros individuales, en base a la sección 1 (b) que permite dicha Ley.

Dado que las garantías mencionadas se otorgan básicamente con el fin de garantizar el cumplimiento de obligaciones contractuales o compromisos de inversiones, los acontecimientos que llevarían a su ejecución, y por tanto el desembolso en efectivo, serían incumplimientos por Gas Natural Fenosa de sus obligaciones en relación al curso ordinario de su actividad, lo cual se considera que tiene una probabilidad de ocurrencia remota. Gas Natural Fenosa estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2017, si los hubiera, que pudieran originarse por los avales y garantías prestados, no serían significativos.

### Compromisos contractuales

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad es titular de diversos contratos de suministro de gas con cláusula *take or pay* negociados para "uso propio" (Nota 3.5), en base a los cuales dispone de derechos de compra de gas para el período 2017 - 2040 por un total de 8.056 millones de euros, calculados en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2017 (8.358 millones de euros, calculados en base a los precios de gas natural a 31 de diciembre de 2016, en 2016).

Los compromisos contractuales por arrendamientos operativos son los siguientes:

|                         | 2017       | 2016       |
|-------------------------|------------|------------|
| Hasta un año            | 20         | 18         |
| Entre uno y cinco años  | 73         | 70         |
| Entre cinco y diez años | 43         | 48         |
|                         | <b>136</b> | <b>136</b> |

Se incluye el alquiler del edificio “Torre del Gas”, propiedad de Torre Marenstrum, S.L., para el que la Sociedad tiene un contrato de arrendamiento operativo sin opción de compra hasta el ejercicio 2019 prorrogable a valor de mercado por periodos sucesivos de tres años con carácter potestativo de la Sociedad y con carácter obligatorio para Torre Marenstrum, S.L.

Adicionalmente, incluye los arrendamientos operativos, sin opción de compra de cinco inmuebles en Madrid (Avenida San Luis, 77, Antonio López, 193, Acanto, 11-13 y Avenida América, 38 y Calle Lérica) por un periodo de diez años que, salvo en el caso de Avenida América, 38, son prorrogables por cinco años más (Nota 5).

### Pasivos contingentes

A la fecha de formulación de estas Cuentas anuales no existían pasivos contingentes de importe relevante por litigios o arbitrajes en la sociedad la Sociedad.

### Nota 27. Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en miles de euros por las distintas sociedades que utilizan la marca PwC son:

|   | Miles de euros      |               |              |                     |               |              |
|---|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|--------------|
|   | 2017                |               |              | 2016                |               |              |
|   | PwC Auditores, S.L. | Resto red PwC | Total        | PwC Auditores, S.L. | Resto red PwC | Total        |
| Servicios de auditoría  | 912                 | --            | 912          | 674                 | --            | 674          |
| Servicios de verificación y relacionados con la auditoría (1) | 383                 | --            | 383          | 289                 | --            | 289          |
| Otros servicios (1)   | 146                 | 881           | 1.027        | 137                 | --            | 137          |
| <b>Total honorarios</b>                                       | <b>1.441</b>        | <b>881</b>    | <b>2.322</b> | <b>1.100</b>        | <b>--</b>     | <b>1.100</b> |

(1) En PwC Auditores, S.L., estos epígrafes incluyen informes de verificación de información no financiera, confort letters y asesoramiento en materia de sostenibilidad.

### Nota 28. Medio ambiente

#### Actuaciones ambientales

La Estrategia Ambiental se desarrolla en cuatro ejes ambientales que están definidos en función de los vectores clave en la gestión ambiental de la compañía:

- Clima y aire: Reducir las emisiones con nuestras operaciones y fomentar el uso de energía sostenible.
- Agua: Promover el uso eficiente y responsable del agua.
- Capital Natural: Minimizar los impactos sobre los ecosistemas e impulsar el capital natural.
- Economía Circular: Optimizar el consumo y potenciar la recirculación de recursos.

Para materializar estas líneas, la gestión ambiental de Gas Natural Fenosa se basa en el modelo ISO 14001, cuyo buen funcionamiento es verificado periódicamente y proporciona los elementos necesarios para asegurar la mejor gestión ambiental. En este contexto, en 2017 se concluyó la adaptación al nuevo referencial de 2015 y se amplió la certificación de la gestión ambiental a sociedades de distribución eléctrica y de gas en Chile.

En materia de clima y aire, Gas Natural Fenosa basa su estrategia en cinco líneas de acción: la reducción de las emisiones en nuestras operaciones a través de energías bajas en carbono y renovables, la disminución de las emisiones mediante eficiencia energética, el desarrollo de servicios y productos sostenibles, la integración de la variable climática en la gestión interna y en la determinación del impacto y el desempeño. Durante 2017 se ha registrado un aumento en materia de emisiones directas de CO2 con respecto a 2016 como consecuencia directa de una reducción significativa de la generación no emisora en España por las condiciones meteorológicas adversas, lo que ha supuesto un aumento de la producción térmica y por lo tanto un aumento de las emisiones de CO2. Como consecuencia de ello, ha aumentado también la emisión específica por unidad de energía generada respecto a 2016.

En lo relativo a la gestión del agua, en 2017 se llevaron a cabo actuaciones enfocadas a la optimización del consumo y la reducción del vertido, el fomento del uso sostenible en grupos de interés, la incorporación en la toma de decisiones y la determinación del impacto y el desempeño. A pesar de ello, en 2017 se produjo un incremento uso del agua, debido principalmente, a la mayor demanda en la actividad de las centrales térmicas de carbón y ciclos combinados.

En el ejercicio 2017, Gas Natural Fenosa ha llevado a cabo múltiples actuaciones en materia de capital natural y biodiversidad, todas ellas alineadas con la reducción y compensación de nuestros impactos, la potenciación del valor de los entornos naturales y la determinación de nuestro impacto en el capital natural.

Dentro del eje de economía circular, se han llevado a cabo actuaciones asociadas a la optimización del consumo de materias primas, la reducción de la generación de residuos, la contribución al desarrollo de regulación y la determinación del impacto y el desempeño.

Las actuaciones ambientales realizadas en el ejercicio 2017 han alcanzado un total de 10 millones de euros, 1 millón de euros corresponde a inversiones ambientales y 9 millones de euros correspondientes a gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones (7 millones de euros gastos incurridos en la gestión ambiental de las instalaciones en el ejercicio 2016).

Las posibles contingencias, indemnizaciones y otros riesgos de carácter medioambiental en las que pudiera incurrir Gas Natural Fenosa están adecuadamente cubiertas con las pólizas de seguro de responsabilidad civil que tiene suscritas.

#### **Nota 29. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 16 de enero de 2018 Gas Natural Fenosa Finance, B.V. a través del programa Euro Medium Term Notes (EMTN) del que la Sociedad actúa como garante, cerró una emisión de bonos por importe de 850 millones de euros y vencimiento en enero de 2028, con un cupón anual del 1.5%. Los recursos obtenidos por dicha emisión se han destinado a una recompra de bonos con vencimientos entre 2019 y 2023 que ha sido completada el 23 de enero de 2018, por un importe de 916 millones de euros.

\*\*\*\*\*

## ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO FISCAL GAS NATURAL

Las sociedades pertenecientes al grupo fiscal Gas Natural son las siguientes:

---

|  |   |
|--|---|
| Gas Natural SDG, S.A.  | La Energía, S.A.                        |
| Boreas Eólica 2, S.A.  | La Propagadora del Gas Latam, S.L.U.    |
| Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.            | La Propagadora del Gas, S.A.            |
| Energías Ambientales de Somozas, S.A.                            | Lignitos de Meirama, S.A.               |
| Energías Especiales Alcoholeras, S.A.                            | Nedgia, S.A.                            |
| Europe Maghreb Pipeline Limited                                  | Nedgia Andalucía, S.A.                  |
| Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.                     | Nedgia Aragón, S.A.                     |
| Fenosa Wind, S.L.U.  | Nedgia Balears, S.A.                    |
| Fenosa, S.L.U.   | Nedgia Castilla-La Mancha, S.A.         |
| Gas Natural Almacenamiento Andalucía, S.A.                       | Nedgia Castilla y León, S.A.            |
| Gas Natural Aprovisionamientos SDG, S.A.                         | Nedgia Catalunya, S.A.                  |
| Gas Natural Capital Markets, S.A.                                | Nedgia Cegas, S.A.                      |
| Gas Natural Comercializadora, S.A.                               | Nedgia Madrid, S.A.                     |
| Gas Natural Distribución Latinoamérica, S.A.                     | Nedgia Navarra, S.A.                    |
| Gas Natural Exploración, S.L.                                    | Nedgia Redes Distribución de Gas, S.A.  |
| Gas Natural Fenosa Electricidad Colombia, S.L.                   | Nedgia Rioja, S.A.                      |
| Gas Natural Fenosa Engineering, S.L.                             | Operación y Mantenimiento Energy, S.A.  |
| Gas Natural Fenosa Generación, S.L.U.                            | Parque Eólico El Hierro, S.L.           |
| Gas Natural Fenosa Ingeniería y Desarrollo de Generación, S.L.U. | Parque Eólico Montamarta, S.L.          |
| Gas Natural Fenosa Internacional, S.A.                           | Parque Eólico Nerea, S.L.               |
| Gas Natural Fenosa LNG, S.L.                                     | Parque Eólico Peñaroldana, S.L.         |
| Gas Natural Fenosa Renovables, S.L.U.                            | Petroleum Oil & Gas España, S.A.        |
| Gas Natural Informática, S.A.                                    | Sagane, S.A.                            |
| Gas Natural Redes GLP, S.A.                                      | Sociedad de Tratamiento Hornillos, S.L. |
| Gas Natural S.U.R. SDG, S.A.                                     | Societat Eòlica de L'Enderrocada, S.A.  |
| Gas Natural Servicios SDG, S.A.                                  | Sociedad Parque Eólico Mouriños, S.L.U. |
| Gas Natural Transporte SDG, S.L.                                 | Tratamiento Almazán, S.L.               |
| Gas Natural Wind 4, S.L.U.                                       | Tratamiento Cinca Medio, S.L.           |
| General de Edificios y Solares, S.L.                             | Unión Fenosa Distribución, S.A.         |
| Global Power Generation, S.A.                                    | Unión Fenosa Financiación, S.A.         |
| Holding de Negocios de Gas, S.A.U.                               | Unión Fenosa Minería, S.A.              |
| JGC Cogeneración Daimiel, S.L.                                   | Unión Fenosa Preferentes, S.A.U.        |

---



**GAS NATURAL SDG, S.A.**

Las Cuentas anuales – Balance de situación , Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de cambios en el patrimonio neto, Estado de flujos de efectivo y Memoria – del ejercicio 2017 de Gas Natural SDG, S.A., que se contienen en el presente documento, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. en sesión de 6 de febrero de 2018 y se firman, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Isidro Fainé Casas  
Presidente

D. Josu Jon Imaz San Miguel  
Vicepresidente Primero

D. William Alan Woodburn  
Vicepresidente Segundo

D. Rafael Villaseca Marco  
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García  
Irazoqui  
Consejero

D. Xabier Añoveros Trias de Bes  
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Mario Armero Montes  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Benita María Ferrero-  
Waldner  
Consejera

D. Alejandro García-Bragado  
Dalmau  
Consejero

Dña. Cristina Garmendia  
Mendizábal  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Miguel Martínez San Martín  
Consejero

D. Rajaram Rao  
Consejero

D. Luís Suárez de Lezo Mantilla  
Consejero

**Gas Natural SDG, S.A.**  
**Informe 2017**



**INFORME DE GESTIÓN**



## **Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

### **Índice**

|  |    |
|--|----|
| 1. Situación de la entidad               | 2  |
| 2. Evolución y resultado de los negocios | 7  |
| 3. Sostenibilidad                        | 10 |
| 4. Principales riesgos e incertidumbres  | 20 |
| 5. Evolución previsible del grupo        | 24 |
| 6. Innovación sostenible                 | 25 |
| 7. Información adicional                 | 28 |
| 8. Informe Anual de Gobierno Corporativo | 29 |

## 1. Situación de la entidad

El compromiso con la creación de valor a largo plazo y la gestión sostenible se concreta en la Política de Responsabilidad Corporativa que establece el marco común de actuación que orienta el comportamiento socialmente responsable de la compañía y que fue actualizada y aprobada por el Consejo de Administración en diciembre de 2015, siguiendo las mejores prácticas internacionales y las recomendaciones del Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas.

Esta política asume ocho compromisos con sus grupos de interés:

1. Compromiso con los resultados
2. Excelencia en el servicio
3. Gestión responsable del medio ambiente
4. Interés por las personas
5. Seguridad y salud
6. Cadena de suministro responsable
7. Compromiso social
8. Integridad y transparencia

Estos compromisos son transversales y están presentes en todo el proceso de negocio de la compañía, basado en la generación de riqueza económica, social y ambiental.

Gas Natural Fenosa es un grupo energético integrado que suministra gas y electricidad a casi 18 millones de clientes. Su negocio se centra en la distribución y comercialización del gas y en la generación, distribución y comercialización de electricidad. Además, desarrolla otras líneas de negocio, como los servicios energéticos, que favorecen la diversificación de las actividades y los ingresos, anticipándose a las nuevas tendencias del mercado, atendiendo las necesidades específicas de los clientes y ofreciéndoles un servicio integral no centrado únicamente en la venta de energía.

La misión de Gas Natural Fenosa es:

| <b>Antender a las necesidades de...</b> | <b>Con visión...</b>  | <b>Basados en nuestros valores</b>   |
|---|---|--|
| Nuestros accionistas                    | Ofrecer una rentabilidad creciente y sostenible   | > Compromiso con los resultados  |
| Nuestros clientes                       | Ser líderes en continuo crecimiento con presencia multinacional ofreciendo productos de calidad y respetuosos con el medio ambiente | > Orientación al cliente<br>> Sostenibilidad<br>> Interés por las personas |
| Nuestros empleados                      | Ofrecer oportunidades de desarrollo profesional y personal  | > Responsabilidad social<br>> Integridad                                   |
| La sociedad                             | Contribuir positivamente a través de un compromiso de ciudadanía global   |  |

El modelo de negocio de Gas Natural Fenosa se desarrolla a través de un amplio número de empresas básicamente en España, resto de Europa, Latinoamérica y África y se apoya en los siguientes grandes negocios:

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| Redes – Distribución de gas          | 41% ebitda: España y Latinoamérica               |
| Redes – Distribución de electricidad | 26% ebitda: España y Latinoamérica               |
| Gas                                  | 20% ebitda: Infraestructuras y comercialización. |
| Electricidad                         | 15% ebitda: España e Internacional               |

Nota: -2% otras actividades

Gas Natural Fenosa tiene un modelo de negocio diferenciado, con un 85% del ebitda procedente de actividades reguladas o cuasi-reguladas y un 49% procedente del ámbito internacional.

A lo largo de la cadena de valor, el modelo de negocio de Gas Natural Fenosa se diferencia por ser líder en el sector del gas y ser un referente en el sector eléctrico, en ambos casos siendo

garantía de suministro regular de gas y electricidad, esencial para prestar un servicio de calidad y para el cumplimiento de la función social de la compañía; proporcionar una amplia oferta de servicios de valor añadido e impulsar la innovación sostenible como motor de desarrollo.

## 1.1. Gobierno Corporativo

### 1.1.1. Modelo de Gobierno Corporativo

El gobierno en Gas Natural Fenosa se rige según los principios de eficacia y transparencia establecidos de acuerdo con las principales recomendaciones y estándares existentes, asumiendo para ello prácticas avanzadas de gobierno corporativo.

El conjunto de normas de gobierno está formado básicamente por:

- Estatutos Sociales (actualizados en 2017)
- Reglamento del Consejo de Administración y sus comisiones (actualizado en 2016)
- Reglamento de la Junta General de Accionistas (actualizado en 2015)
- Código Interno de Conducta en materias relativas a los Mercados de Valores
- Política de Derechos Humanos
- Código Ético (actualizado en 2015)

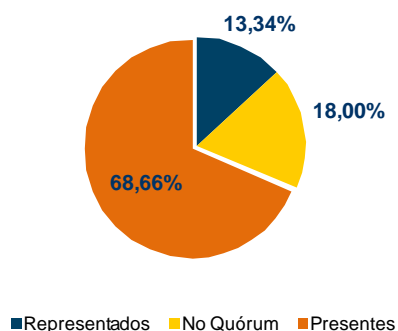
El 21 de septiembre de 2016 los accionistas de Gas Natural Fenosa, Critería Caixa, S.A.U. (Critería) y Repsol, S.A. (Repsol) comunicaron la venta a GIP III Canary 1, S.à.r.l. (GIP) de las acciones representativas del 20% (10% en el caso de Critería y 10% en el caso de Repsol) del capital de Gas Natural SDG, S.A., conforme lo establecido en el contrato de compraventa suscrito el 12 de septiembre de 2016. Como consecuencia de dicha venta en 2016 se modificó la composición del Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa y de sus Comisiones y se fijó en el Reglamento de su Consejo de Administración una mayoría de dos tercios de los consejeros para la aprobación de ciertas materias reservadas. Durante el año 2017, la Junta General de Accionistas nombró por cooptación a los siguientes Consejeros:

- D. Alejandro García-Bragado (dominical Critería)
- D. Marcelino Armenter (dominical Critería)
- D. William Woodburn (dominical GIP)
- D. Rajaram Rao (dominical GIP)
- D. Mario Armero (dominical GIP)
- Dña. Helena Herrero (independiente)

### 1.1.2. Junta General de Accionistas

Tienen derecho a asistir físicamente los accionistas que, de forma individualizada o agrupadamente con otros, sean titulares de 100 acciones, siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación.

Cuórum asistencia a la Junta General de Accionistas 2017 (%): 82,00%



### 1.1.3. Consejo de Administración

Gas Natural Fenosa estructura el funcionamiento de su máximo órgano de administración, el Consejo de Administración, a través de su funcionamiento en Pleno y en Comisiones, en atención a los requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital. Por ello, el Consejo de Administración de Gas Natural Fenosa cuenta con una Comisión de Auditoría y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, que ejercen las funciones que la Ley les encomienda.

Adicionalmente, el Consejo cuenta con una Comisión Ejecutiva, que se ocupa de resolver los asuntos más operativos sobre los que tiene competencias el Consejo.

En ejercicio de sus competencias, el Consejo de Administración, durante 2017, en Pleno o en sus Comisiones, los principales temas considerados, han sido los siguientes:

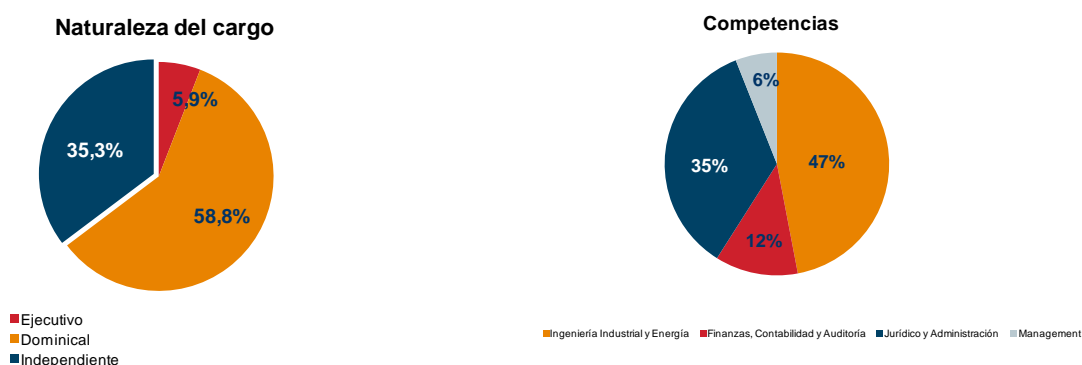
- Seguimiento y supervisión mensual, semestral y anual del desarrollo del negocio.
- Aprobación de cuentas y demás actuaciones exigidas por la normativa contable y/o de mercado de valores.
- Debate estratégico encaminado a la elaboración del nuevo Plan estratégico 2018-2020.
- Presupuestación, plan de financiación, plan de inversiones y demás actuaciones en materia de programación de actividades y disciplina financiera.
- Plan de eficiencias.
- Traslado de sede social.
- Examen de los principales riesgos de la Compañía y de sus sistemas de control.
- Operaciones corporativas, entre las que se encuentran las desinversiones realizadas en Italia, Colombia y en el negocio de distribución de gas en España.
- Actuaciones en materia de gobierno corporativo: además de las habituales (Informe Anual de Gobierno Corporativo, Informe Anual de retribuciones, etc.), este año se ha contado con asesoramiento externo en el proceso de evaluación del funcionamiento del Consejo de Administración y sus Comisiones, de conformidad con las mejores prácticas de Gobierno corporativo.
- Convocatoria de la Junta General de Accionistas, incluyendo propuesta de designación de nuevos consejeros y propuesta de reparto de dividendo.
- Responsabilidad Social Corporativa.

### Composición del Consejo de Administración y las distintas comisiones (a 31 de diciembre de 2017)

| Consejo de Administración |                                      | Comisión Ejecutiva      | Comisión de Auditoría   | Comisión de Nombramientos y Retribuciones | Naturaleza del cargo | Antigüedad en el Consejo |
|---------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|---|----------------------|--------------------------|
| Presidente                | D. Isidro Fainé Casas                | Presidente              |                         |   | Dominical            | 18/05/2015               |
| Vicepresidente primero    | D. Josu Jon Imaz San Miguel          | Vocal                   |                         |   | Dominical            | 21/09/2016               |
| Vicepresidente segundo    | D. William Alan Woodburn             | Vocal                   |                         | Vocal                                     | Dominical            | 30/09/2016               |
| Consejero delegado        | D. Rafael Villaseca Marco            | Vocal                   |                         |   | Ejecutivo            | 28/01/2005               |
| Vocal                     | D. Ramón Adell Ramón                 | Vocal                   | Presidente              |   | Independiente        | 18/06/2010               |
| Vocal                     | D. Enrique Alcántara-García Irazoqui |                         | Vocal                   |   | Dominical            | 27/06/1991               |
| Vocal                     | D. Xabier Añoveros Trías de Bes      |                         |                         |   | Independiente        | 20/04/2012               |
| Vocal                     | D. Marcelino Armenter Vidal          | Vocal                   |                         |   | Dominical            | 21/09/2016               |
| Vocal                     | D. Mario Armero Montes               |                         |                         |   | Dominical            | 21/09/2016               |
| Vocal                     | D. Francisco Belil Creixell          | Vocal                   |                         | Presidente                                | Independiente        | 14/05/2015               |
| Vocal                     | Dña. Benita María Ferrero-Waldner    | Vocal                   |                         |   | Independiente        | 14/05/2015               |
| Vocal                     | D. Alejandro García-Bragado Dalmau   |                         |                         | Vocal                                     | Dominical            | 21/09/2016               |
| Vocal                     | Dña. Cristina Garmendia Mendizábal   |                         | Vocal                   | Vocal                                     | Independiente        | 14/05/2015               |
| Vocal                     | Dña. Helena Herrero Starkie          |                         | Vocal                   |   | Independiente        | 04/05/2016               |
| Vocal                     | D. Miguel Martínez San Martín        | Vocal                   |                         | Vocal                                     | Dominical            | 14/05/2015               |
| Vocal                     | D. Rajaram Rao                       | Vocal                   |                         | Vocal                                     | Dominical            | 21/09/2016               |
| Vocal                     | D. Luis Suárez de Lezo Mantilla      |                         |                         | Vocal                                     | Dominical            | 26/02/2010               |
| Secretario no consejero   | D. Manuel García Cobeleda            | Secretario no consejero | Secretario no consejero | Secretario no consejero                   | N/A                  | 29/10/2010               |

Durante el ejercicio de 2017 no se ha producido ningún cese ni nombramiento de consejeros.

## Perfil del Consejo de Administración (%)



## Actividades y desempeño del Consejo de Administración

Número de reuniones del Consejo de Administración y sus comisiones

|      | Consejo de Administración | Comisión Ejecutiva | Comisión de Auditoría | Comisión de Nombramientos y Retribuciones |
|------|---------------------------|--------------------|-----------------------|---|
| 2017 | 15                        | 3                  | 10                    | 5   |
| 2016 | 15                        | 6                  | 7                     | 8   |

### 1.1.4. Comité de Dirección

En cuanto a la estructura de dirección de Gas Natural Fenosa, dependiente del Consejero Delegado existe un Comité de Dirección integrado por:

- D. Rafael Villaseca Marco: Consejero delegado
- D. Carlos J. Álvarez Fernández: Dirección General Económico-Financiera
- D. Sergio Aranda Moreno: Dirección General de Latinoamérica
- D. Antonio Basolas Tena: Dirección General de Estrategia y Desarrollo
- D. José M<sup>a</sup> Egea Krauel: Dirección General de Planificación Energética
- D. Manuel Fernández Álvarez: Dirección General de Negocios Mayoristas de Energía
- D. Antonio Gallart Gabás: Presidente de Compañía General de Electricidad, S.A.
- D. Manuel García Cobaleda: Dirección General de Servicios Jurídicos y Secretaría del Consejo
- D. Jordi García Taberner: Dirección General de Comunicación y Relaciones Institucionales
- D. Daniel López Jordà: Dirección General de Negocios Minoristas de Energía
- D. Antoni Peris Mingot: Dirección General de Negocios Regulados
- D<sup>a</sup>. Rosa María Sanz García: Dirección General de Personas y Recursos

### 1.1.5. Política de remuneraciones

#### Consejo de Administración

El Informe Anual sobre la remuneración de los consejeros se presentó como punto separado del orden del día y con carácter consultivo a la Junta General de Accionistas celebrada en 2017.

La retribución con respecto a los consejeros, por su pertenencia al Consejo y sus comisiones, está compuesta exclusivamente por unas asignaciones fijas que se determinan en función de los cargos desempeñados.

El Consejo de Administración, previo informe favorable de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, acordó mantener, sin variación, para el ejercicio 2017, las mismas retribuciones por la pertenencia al Consejo de Administración y a la Comisión Ejecutiva (que se han aplicado

desde 2007) y las retribuciones como miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y como miembro de la Comisión de Auditoría (que se han aplicado desde 2015).

**Retribución por pertenencia al Consejo de Administración y sus comisiones (euros/anuales):**

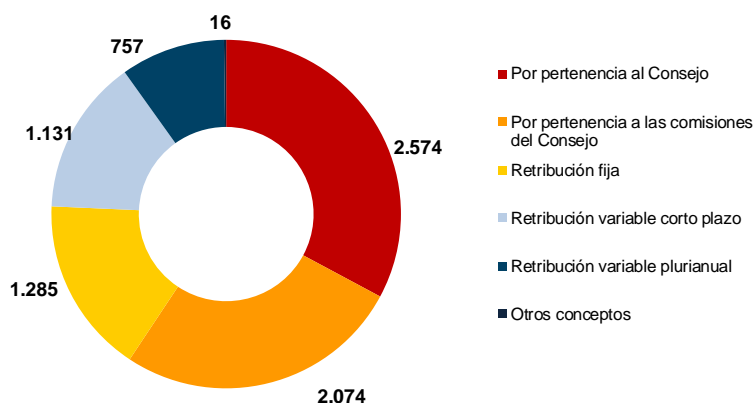
|   |         |
|---|---------|
| Presidente del Consejo de Administración                | 550.000 |
| Consejero   | 126.500 |
| Presidente de la Comisión Ejecutiva                     | 550.000 |
| Miembro de la Comisión Ejecutiva                        | 126.500 |
| Miembro de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones | 25.000  |
| Miembro de la Comisión de Auditoría                     | 40.000  |

La política de retribución con respecto al consejero delegado, por sus funciones ejecutivas, se fundamenta en los siguientes aspectos:

| Concepto                        | Objetivo  | Criterios  |
|---------------------------------|---|--|
| Retribución fija                | Retribuir el nivel de responsabilidad de estas funciones.   | Se asegura que la retribución sea competitiva respecto de la aplicada por las compañías comparables.   |
| Retribución variable anual      | Vincular la retribución con los resultados de la compañía a corto plazo.                              | Se calcula valorando la consecución de objetivos del ejercicio: económicos (ebitda, resultado neto, fondo de maniobra operativo/cifra de negocios), de eficiencia (consecución de sinergias), de crecimiento de negocio (incremento neto de puntos de suministro de gas y ventas de GNL en el exterior) y de calidad, seguridad y siniestralidad (índice de siniestralidad, índices medioambientales y satisfacción clientes). |
| Retribución variable plurianual | Fortalecer el compromiso con la consecución de los objetivos establecidos en los planes estratégicos. | Se calcula aplicando el grado de consecución de objetivos económicos de optimización y disciplina financiera (ebitda, deuda neta/ebitda, capitalización bursátil y valor empresa/ebitda) cada uno con una ponderación del 25%.<br>Se encuentran vigentes los programas de retribución 2015-2017, 2016-2018 y 2017-2019.  |
| Otros conceptos                 | Garantizar las prestaciones asistenciales y generales de la compañía.                                 | Seguros de salud y vida.<br>Bonificación energía.  |

Adicionalmente, la retribución se complementa con aportaciones al plan de pensiones y al seguro de ahorro colectivo.

**Retribución agregada del Consejo de Administración devengada en 2017 por tipo de retribución (miles de euros):**

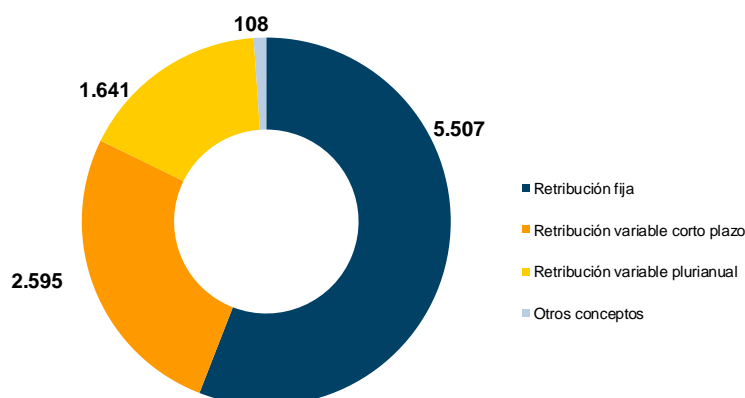


## Comité de Dirección

La política general de retribución de los miembros del Comité de Dirección se determina por el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El modelo retributivo cuenta con los mismos componentes que los anteriormente indicados con respecto al consejero delegado por sus funciones ejecutivas si bien además de los objetivos de grupo también cuenta con objetivos individuales.

### **Retribución agregada del Comité de Dirección y del director de Auditoría Interna<sup>1</sup> devengada en 2017 por tipo de retribución (miles de euros)**



<sup>1</sup> De acuerdo a la Circular 5/2013 de la CNMV las retribuciones de la alta dirección deben incluir a los directivos que tienen dependencia directa del primer ejecutivo de la compañía y también al director de Auditoría Interna.

## **2. Evolución y resultado de los negocios**

Las principales magnitudes de Gas Natural SDG, S.A. y su evolución en el ejercicio son:

|                                      | 2017   | 2016   | %     |
|--------------------------------------|--------|--------|-------|
| Importe neto de la cifra de negocios | 5.053  | 5.062  | (0,2) |
| Resultado operativo                  | 1.496  | 1.617  | (7,5) |
| Resultado del ejercicio              | 1.023  | 1.067  | (4,1) |
| Fondos Propios                       | 13.473 | 13.431 | 0,3   |
| Patrimonio neto                      | 13.466 | 13.444 | 0,2   |
| Deuda financiera                     | 4.240  | 3.597  | 17,9  |

Gas Natural SDG, S.A. es una sociedad que desarrolla su actividad básicamente a través de la tenencia de participaciones en sociedad del grupo y asociadas, por lo que la información desglosada a continuación se refiere al grupo consolidado de Gas Natural Fenosa.

### **2.1. Principales hitos y magnitudes básicas**

#### **2.1.1. Principales hitos del ejercicio 2017**

##### **Enero a marzo**

- Gas Natural Fenosa realiza una emisión de bonos de 1.000 millones de euros a 10 años con un cupón anual de 1,375%.
- Renueva su presencia en el índice de sostenibilidad *FTSE4Good* por decimoquinto año consecutivo.

- Obtiene el reconocimiento *Gold Class*, según el Anuario de la sostenibilidad 2017 de *RobecoSam*.
- Gas Natural Fenosa destina 4,5 millones de euros para evitar situaciones de desamparo en clientes vulnerables.
- La compañía se coloca un año más entre las compañías certificadas como *Top Employers* en España por las condiciones laborales que ofrecen a sus empleados.
- Gas Natural Fenosa realiza una emisión de bonos de 1.000 millones de euros a 7 años con cupón anual de 1,125%.

#### **Abril a junio**

- Gas Natural Fenosa Renovables invertirá 700 millones de euros tras la adjudicación de 667 MW de energía eólica en la subasta realizada por el Gobierno de España.
- Gas Natural Fenosa participa en la iniciativa europea Make Power Clean para promover un mercado europeo eléctrico más limpio.
- Inaugura el Centro de Control Integrado de Hidráulicas en Ourense.

#### **Julio a septiembre**

- Gas Natural Fenosa y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) firman un préstamo de 450 millones de euros para parques eólicos y distribución eléctrica en España y firma con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) un préstamo de 200 millones de euros para financiar su plan de inversiones hasta 2020.
- Gas Natural Fenosa firma con ING su primer "crédito sostenible" de 330 millones de euros.
- Se adjudica 250 MW de potencia fotovoltaica en la nueva subasta de renovables lo que supondrá una inversión de 165 millones de euros.
- Gas Natural Fenosa ha firmado un acuerdo para vender una participación minoritaria del 20% en la sociedad titular de los activos de distribución de gas natural en España por 1.500 millones de euros.
- La Gas Natural Fenosa es galardonada en los Premios Internacionales de Seguridad y Sostenibilidad de Dupont.
- Gas Natural Fenosa obtiene el liderazgo en el sector Gas Utilities del índice de Sostenibilidad Dow Jones Sustainability Index.
- Gas Natural Fenosa en el TOP 5 de las mejores empresas para trabajar según Actualidad Económica.
- Gas Natural Fenosa, a través de su filial GPG, pone en operación comercial su primer proyecto de generación fotovoltaica en Brasil, de 68MW.

#### **Octubre a diciembre**

- Gas Natural Fenosa acuerda con 2i Rete Gas y Edison la venta de sus sociedades y activos en Italia.
- Gas Natural Distribución pasará a ser Nedgia en el cumplimiento del principio de separación de actividades establecido en la Directiva Europea 2009/73/EC (gas).
- Gas Natural Fenosa lanza su primera emisión de bonos verdes de 800 millones de euros para financiar proyectos renovables con un cupón anual de 0,875%.
- Acuerda la venta de su participación en distribución de gas en Colombia al fondo canadiense Brookfield.
- La compañía, en colaboración con el tecnólogo noruego Connect LNG, ha desarrollado DirectLink LNG, el primer sistema flotante de transferencia de GNL Ship to Shore del mundo.
- Renueva su pertenencia al Índice Euronext Vigeo, en sus dos variantes Europe 120 y Eurozone 120.



## Desempeño financiero (millones de euros)

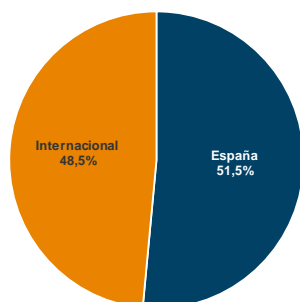
### Notas sobre la información financiera

- La cuenta de resultados consolidada y las magnitudes operativas del período 2016 han sido re-expresadas por discontinuidad del negocio de distribución de gas en Italia y en Colombia, de distribución de electricidad en Moldavia, de comercialización de gas en Italia y de generación de electricidad en Kenia, en aplicación de la NIIF 5.

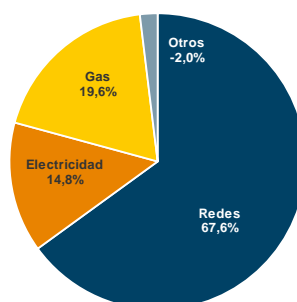
### Principales magnitudes económicas

|   | 2017   | 2016   | %      |
|---|--------|--------|--------|
| Importe neto de la cifra de negocios                    | 23.306 | 21.908 | 6,4    |
| Ebitda  | 3.915  | 4.664  | (16,1) |
| Resultado atribuible a accionistas de la soc. dominante | 1.360  | 1.347  | 1,0    |
| Inversiones, netas                                      | 1.597  | 2.225  | (28,2) |
| Deuda financiera neta (a 31/12)                         | 15.154 | 15.423 | (1,7)  |

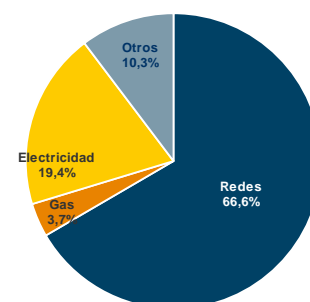
Ebitda por zona geográfica 2017 (%)



Ebitda por negocios 2017 (%)



Inversiones por negocios 2017 (%)



### Principales ratios financieros

|                                      | 2017  | 2016  |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Endeudamiento                        | 45,3% | 44,8% |
| Ebitda / Coste deuda financiera neta | 6,4x  | 6,3x  |
| Deuda financiera neta / Ebitda       | 3,9x  | 3,3x  |
| ROA (Retorno de los activos)         | 2,9%  | 2,9%  |

### Principales ratios bursátiles y remuneración al accionista

|   | 2017      | 2016      |
|---|-----------|-----------|
| Nº de acciones medio (en miles) <sup>1</sup>        | 1.000.478 | 1.000.468 |
| Cotización a 31/12 (euros)                          | 19,25     | 17,91     |
| Capitalización bursátil a 31/12 (millones de euros) | 19.263    | 17.922    |
| Beneficio por acción (euros) <sup>1</sup>           | 1,36      | 1,35      |
| Pay out (%)   | 73,6      | 74,3      |
| Dividendo total <sup>2</sup>                        | 1.001     | 1.001     |
| Dividendo por acción                                | 1,00      | 1,00      |
| Relación cotización-beneficio (PER)                 | 14,2      | 13,3      |
| EV/ Ebitda  | 8,8       | 7,1       |

<sup>1</sup> Calculado considerando el número medio ponderado de acciones propias a lo largo del ejercicio.

<sup>2</sup> Considerando el importe total equivalente destinando a dividendos. En 2017, incluye dividendo complementario por 671 millones de euros pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

## 2.1.2. Desempeño operativo

| <b>Distribución</b>  | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-------------|-------------|
| Distribución de gas (GWh)                                      | 460.014     | 426.510     |
| Distribución de electricidad (GWh)                             | 53.670      | 65.586      |
| Puntos de suministro de gas (en miles)                         | 10.491      | 10.224      |
| Puntos de suministro de electricidad (en miles)                | 7.415       | 7.324       |
| Red de distribución de gas (km)                                | 116.181     | 113.083     |
| Longitud líneas distribución y transporte de electricidad (km) | 214.399     | 215.894     |

| <b>Gas</b>                           | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Suministro de gas España (GWh)       | 176.053        | 178.916        |
| Suministro de gas Resto (GWh)        | 183.978        | 146.561        |
| <b>Suministro de gas total (GWh)</b> | <b>360.031</b> | <b>325.457</b> |

| <b>Electricidad</b>                    | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
|--|---------------|---------------|
| Capacidad instalada España (MW)        | 12.716        | 12.716        |
| Capacidad instalada Internacional (MW) | 2.732         | 2.590         |
| <b>Capacidad instalada total (MW)</b>  | <b>15.448</b> | <b>15.306</b> |
| Producción neta España (GWh)           | 27.953        | 28.504        |
| Producción neta Internacional (GWh)    | 18.436        | 17.857        |
| <b>Producción neta total (GWh)</b>     | <b>46.389</b> | <b>46.361</b> |

## 3. Sostenibilidad

### 3.1 Desempeño ambiental y social

#### Principales magnitudes

|  | <b>Unidad</b>         | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|--|-----------------------|-------------|-------------|
| Emissiones directas de gases de efecto invernadero | MtCO <sub>2</sub> eq  | 20,5        | 19,6        |
| Factor de emisión de generación (1)                | tCO <sub>2</sub> /GWh | 431         | 411         |
| Capacidad instalada libre de emisiones (2)         | %                     | 22,4        | 22,1        |
| Producción neta libre de emisiones (2)             | %                     | 9,7         | 16,4        |
| Actividad con certificación ambiental ISO14001 (3) | %                     | 87,7        | 86,3        |

(1) Factor de instalaciones de generación participadas mayoritariamente y gestionadas por Gas natural Fenosa (Perímetro Informe Responsabilidad Corporativa).

(2) Por trazabilidad histórica, incluye generación nuclear.

(3) Respecto al total del ebitda de aquellas sociedades con impacto ambiental. El ebitda de la actividad con certificación ambiental ISO 14001 respecto al total del ebitda representa un 78,8 %.

#### Gestión integrada ambiental

En 2017, Gas Natural Fenosa mantuvo la certificación ambiental conforme a la norma ISO 14001 de las sociedades que generan un impacto ambiental significativo. Cabe señalar que durante este año se llevó a cabo con éxito la evolución del sistema al nuevo referencial de 2015. Las variaciones se deben al incremento de negocios certificados y a las desinversiones realizadas por el grupo, las cuales contaban con certificaciones en este referencial. En 2017 se amplió la certificación de la gestión ambiental a sociedades de distribución y distribución de gas en Chile.

La planificación ambiental se encuentra englobada en el Plan de Calidad, Medio Ambiente, Seguridad y Salud. Este plan se compone de Estrategias y Líneas de Acción que definen las pautas de trabajo para cada periodo. Durante 2017, se definieron 257 objetivos relacionados con la gestión del medio ambiente con un cumplimiento del plan satisfactorio.

La formación ambiental es una herramienta básica para prevenir y reducir los impactos ambientales y mejorar el control operacional ambiental en nuestras actividades. En este sentido en 2017 se impartieron un total de 3.826 horas a 1.572 participantes, con un desempeño del 140% y 133% respectivamente a las horas y participantes de acuerdo a lo planificado.

### Estrategia Ambiental a 2020

La Estrategia Ambiental se desarrolla en cuatro ejes ambientales y dos transversales. Los ejes ambientales están definidos en función de los vectores clave en la gestión ambiental de la compañía:

- Clima y aire: Reducir las emisiones con nuestras operaciones y fomentar el uso de energía sostenible.
- Agua: Promover el uso eficiente y responsable del agua.
- Capital Natural: Minimizar los impactos sobre los ecosistemas e impulsar el capital natural.
- Economía Circular: Optimizar el consumo y potenciar la recirculación de recursos.

Los ejes transversales son necesarios para la integración de la sostenibilidad ambiental en la toma de decisión de los negocios del Grupo son la gestión integrada y la formación y comunicación. A su vez, los ejes se despliegan en 22 líneas de acción (16 ambientales y 6 transversales). Cada línea de acción se divide en un conjunto de acciones que marcan las pautas de actuación para la definición de objetivos (acciones particulares) por parte de cada negocio.

La Estrategia se materializa a través del modelo de gestión ambiental de Gas Natural Fenosa, basado en la norma internacional ISO 14001, el cual forma parte fundamental del sistema integrado de gestión (SIG) de calidad, medio ambiente, seguridad y salud de la compañía.

## **1. Clima y aire**

El eje clima y aire tiene por objeto reducir las emisiones con nuestras operaciones y fomentar el uso de energía sostenible. Las líneas de acción asociadas a este eje son:

- Reducir las emisiones con las operaciones.
- Disminuir las emisiones mediante eficiencia energética.
- Desarrollar servicios y productos sostenibles.
- Integrar la gestión interna del cambio climático.
- Determinar el impacto y desempeño

La operación de centrales térmicas en 2017 se incrementó significativamente con respecto a 2016 como consecuencia de la menor disponibilidad de recursos renovables en España. La carencia de precipitaciones y viento han impedido la operación normal del parque no emisor, siendo necesaria la entrada de energías gestionables y emisoras para satisfacer la demanda energética. En consecuencia se han registrado unos valores de emisión significativamente superiores a los de 2016 con una meteorología más favorable, aunque no tan elevados como los de 2015.

Gas Natural Fenosa apuesta claramente por un crecimiento sostenido en su parque de generación renovable. Por las circunstancias descritas, la producción de electricidad con fuentes renovables (hidráulica y eólica) fue de 4.504 GWh, 6,7 puntos porcentuales inferior a la del año anterior. A pesar de ser 2017 un año seco y de baja eolicidad, se aprecia un menor impacto ambiental cuando es comparado con años meteorológicamente parecidos como 2012. Cabe señalar los nuevos desarrollos de tecnologías renovables en Brasil y los que entrarán en 2018 en Canarias.

Gas Natural Fenosa interviene activamente las iniciativas empresariales globales de acción climática y en los foros internacionales de mayor relevancia como la Conferencia de las Partes de Naciones Unidas.

En 2017, se registró un incremento de las emisiones absolutas de SO<sub>2</sub>, NO<sub>x</sub> y partículas sólidas totales (PST) a la atmósfera, debido al mayor funcionamiento de las centrales térmicas, provocado por el descenso de la generación renovable (hidráulica y eólica) en España.

Asimismo se han producido avances significativos asociados al desarrollo de gas renovable y la promoción de la movilidad sostenible con bajas emisiones.

## **2. Agua**

Con el objetivo de promover el uso eficiente y responsable del agua, las líneas de acción asociadas a este eje son:

- Optimizar el consumo y reducir el vertido de agua.
- Fomentar el uso sostenible del agua entre nuestros grupos de interés.
- Incorporar el agua en el proceso de toma de decisiones.
- Determinar el impacto y desempeño.

En líneas generales, en 2017 se produjo un incremento significativo del volumen de agua consumida, debido, principalmente, a la mayor demanda en la actividad de las centrales térmicas de carbón y ciclos combinados.

## **3. Capital Natural**

El objeto de este eje es minimizar los impactos sobre los ecosistemas e impulsar el capital natural. En este sentido, las líneas de acción asociadas son:

- Reducir y compensar nuestros impactos y potenciar el valor de los entornos naturales.
- Determinar nuestro impacto sobre el capital natural.
- Determinar el impacto y desempeño.

La compañía sigue avanzando para ampliar el enfoque de su gestión ambiental hacia la valoración del capital natural, es decir, de las reservas de activos naturales renovables y no renovables disponibles en la naturaleza, con el fin de identificar y valorar las dependencias y los impactos (negativos y positivos) de sus actividades.

La compañía llevó a cabo numerosas actuaciones a favor de la conservación de la biodiversidad, algunas de ellas en respuesta a los requisitos establecidos por las autoridades ambientales y otras de carácter voluntario.

## **4. Economía circular**

Gas Natural Fenosa centra sus esfuerzos en materia de economía circular en optimizar el consumo y potenciar la recirculación de recursos. Para ello, desarrolla las siguientes líneas de acción:

- Optimizar el consumo de materias primas.
- Reducir la generación de residuos y fomentar su transformación en subproductos.
- Contribuir al desarrollo de regulación en economía circular.
- Determinar el impacto y desempeño.

En 2017, la generación de residuos no peligrosos más significativos se incrementó con respecto a 2016. Por los motivos expuestos con anterioridad, cabe señalar el aumento en la generación de cenizas y escorias.

## 3.2 Personas

### Principales magnitudes

| <b>Indicadores de naturaleza social</b>                        | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>% Var.</b> |
|--|-------------|-------------|---------------|
| Número de empleados a 31/12                                    | 15.375      | 15.502      | (0,8)         |
| Índice de rotación voluntaria (%)                              | 2,9         | 2,5         | 16,0%         |
| Índice de integración (personas con discapacidad) <sup>1</sup> | 2,57        | 2,42        | 6,2%          |
| Tiempo de formación por empleados                              | 38,4        | 51,0        | (24,6%)       |

<sup>1</sup> España

### Estrategia de gestión de personas

Durante 2017 la estrategia de gestión de personas en Gas Natural Fenosa se ha centrado en las palancas de transformación cultural, experiencia de empleado, planificación estratégica de personas y nuevos modelos de performance organizativo.

#### Ámbitos y palancas de la estrategia de gestión de personas

##### *Performance organizativo*

###### *Smart simplicity*

- > Nuevos modelos organizativos.
- > Evolución de los procesos de gestión de personas.

###### *Extended workforce*

- > Fronteras de subcontratación.
- > Modelo de relación Gas Natural Fenosa-proveedores.
- > Gestión del riesgo laboral.

###### *Human Resources Operating Model*

- > *HR analytics.*
- > *CSC productivity.*

##### *Desarrollo cultural*

###### *Transformación cultural*

- > Cultura objetivo.
- > Evolución de los procesos de gestión de personas.
- > *Role-modeling.*

###### *Experiencia del empleado*

- > Employee journey.
- > Employer branding.

##### *Liderazgo y talento*

###### *Planificación estratégica de las personas*

- > Cuidamos la experiencia.
- > Diversidad.
- > Internacionalización del perfil del grupo.
- > *Strategic workforce planning.*

###### *Liderazgo*

- > Employee journey.
- > Employer branding.
- > Meritocracia.

Gas Natural Fenosa pretende ofrecer a sus empleados un empleo estable y de calidad, y una carrera profesional sólida, estructurada y atractiva, donde el 96% de los puestos son de carácter indefinido.

En este sentido, cabe destacar que un 84% de los empleados manifiesta tener un alto grado de compromiso con la compañía (dato Encuesta Clima 2017).

En 2017 el ciclo de gestión del talento se ha aplicado al conjunto de profesionales que ocupan posiciones directivas y se ha integrado en la nueva plataforma digital de gestión del talento "Evolution", basada en tecnología SAP. Se han realizado sesiones formativas presenciales en todas las geografías encaminadas a asegurar la experiencia de uso de la nueva plataforma y la comprensión del ciclo anual de talento.

La compañía realiza, a través del modelo global de gestión de talento, la evaluación de las competencias profesionales, los planes de desarrollo individual, la segmentación del talento y la movilidad interna y promoción. El modelo está implantado en todos los países, con el objetivo de ofrecer oportunidades de desarrollo a todos los profesionales a través de acciones personalizadas de aprendizaje, movilidad, asignación de proyectos o incorporación a programas de coaching y mentoring.

La movilidad interna es un pilar fundamental del compromiso con las personas y para ello se pone a disposición de los empleados la oferta de movilidad interna a través de las plataformas digitales de comunicación.

Para Gas Natural Fenosa es fundamental el fomento de la diversidad y la igualdad de oportunidades y velar por mantener un entorno de respeto, escucha y diálogo permanente, prestando especial atención a la inclusión de las personas con capacidades diferentes y haciendo extensible este compromiso a los proveedores y empresas colaboradoras.

En 2017, el compromiso de la compañía por la diversidad continúa siendo firme, consolidándose el Plan Integral de Diversidad (PID) que aglutina iniciativas específicas para la gestión de personas, clasificadas en tres ámbitos de actuación: género, capacidades diferentes y edad

Gas Natural Fenosa continúa apostando por el equilibrio entre la vida profesional y personal mediante la aplicación de medidas de flexibilización laboral, servicios y beneficios adaptados a las necesidades de los empleados.

### Compensación y retribución

La política retributiva de Gas Natural Fenosa busca responder a la equidad en el ámbito interno y por la competitividad desde el punto de vista del mercado. Se distinguen dos modelos:

- El nivel retributivo de los empleados incluidos en el convenio colectivo es establecido en función del grupo y subgrupo profesional al que pertenecen.
- Para aquellos empleados no incluidos dentro del convenio colectivo, las retribuciones se definen individualmente, en el marco de una política general que es informada al Consejo de Administración de la compañía.

El paquete retributivo de los empleados de Gas Natural Fenosa se complementa con un sistema de previsión social, donde está incluido el plan de pensiones de promoción conjunta, principal vehículo de financiación de los compromisos post-empleo.

### Comunicación interna con los empleados

La comunicación interna tiene como objetivo contribuir al cumplimiento de los objetivos estratégicos de la compañía basados en el crecimiento, la seguridad, el liderazgo, la innovación y el cliente en el centro, apoyándose en las diferentes áreas de negocio y con el objetivo de contribuir a aumentar el orgullo y el sentimiento de pertenencia.

Gas Natural Fenosa cuenta con numerosos canales para difundir estos mensajes como la intranet corporativa y la revista Natural que se distribuye a nivel internacional. Durante el 2017 se ha trabajado en la creación de un nuevo canal corporativo para los contenidos informativos que hasta ahora se vehiculaban a través de la intranet, que se llamará Naturalnews y cuyo lanzamiento está previsto para principios del 2018, dando un giro hacia una comunicación más digital, con un diseño más amigable, accesible a través de dispositivos móviles, multi-idioma, interactivo y con nuevos contenidos informativos para incrementar la satisfacción de los empleados y fomentar su participación y colaboración.

En el 2017 se han publicado más de 950 noticias en Naturalnet y alrededor de 40 vídeos con un gran protagonismo de los empleados. La revista Natural también ha modificado su diseño para hacerla más atractiva y cercana.

La red social corporativa de la compañía, Yammer, está cada vez más consolidada y cuenta ya con casi 9.000 usuarios registrados a nivel internacional.

### 3.3 Fiscalidad

#### Estrategia fiscal y Política de control y gestión de riesgos fiscales

El Consejo de Administración, en su sesión de 9 de enero de 2018, ha aprobado la Estrategia fiscal y Política de control y gestión de riesgos fiscales, que regula los principios básicos que deben guiar la función fiscal de Gas Natural Fenosa, así como las principales líneas de actuación para mitigar y guiar el correcto control de los riesgos fiscales.

Los principios básicos que rigen la Estrategia fiscal de Gas Natural Fenosa son los siguientes:

- Responsabilidad en el cumplimiento de las obligaciones tributarias.
- Perfil de riesgo fiscal bajo.
- Adopción de tratamientos fiscales sobre la base de motivos económicos.
- Transparencia de la información fiscal.
- Cooperación de las Administraciones Tributarias.

Asimismo, las líneas básicas de la Política de control y gestión de riesgos fiscales son las siguientes:

- Gobierno fiscal claramente definido.
- Procedimientos para el control del riesgo fiscal derivado del *Compliance*.
- Procedimientos para la evaluación y control de los tratamientos fiscales inciertos.
- Supervisión del funcionamiento del Marco de Control Fiscal.
- Información periódica de la situación fiscal al Consejo de Administración.

Todas estas políticas fiscales de Gas Natural Fenosa están alineadas con:

- la Política de Responsabilidad Social Corporativa de Gas Natural Fenosa que establece como uno de los compromisos y principios de actuación el de “actuar con responsabilidad en la gestión de los negocios y cumplir con las obligaciones fiscales en todas las jurisdicciones en las que opera la compañía, asumiendo el compromiso de transparencia y colaboración con las administraciones tributarias correspondientes”.
- el Código Ético de Gas Natural Fenosa que establece que “todos los empleados del grupo deben cumplir las leyes vigentes en los países donde desarrollan su actividad, atendiendo al espíritu y la finalidad de las mismas, y observando en todas sus actuaciones un comportamiento ético”.
- el Código de Buenas Prácticas Tributarias (CBPT) aprobado, con fecha 20 de julio de 2010, por el pleno del Foro de Grandes Empresas, órgano constituido por la Agencia Estatal de Administración Tributaria con las principales empresas españolas, entre las que se encuentra Gas Natural SDG, S.A. Este CBPT contiene recomendaciones de las autoridades fiscales, voluntariamente asumidas por Gas Natural Fenosa, tendentes a mejorar la aplicación del sistema tributario a través del incremento de la seguridad jurídica, la reducción de la litigiosidad, la cooperación recíproca basada en la buena fe y la confianza legítima, y la aplicación de políticas fiscales responsables.

Para alinear las prácticas tributarias de Gas Natural Fenosa con estos principios, el grupo cuenta con una Norma General del Marco de Control Fiscal que ha sido diseñada de acuerdo con las directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para empresas multinacionales, así como para el diseño e implementación de un *Tax Control Framework*.

Por otro lado, Gas Natural Fenosa cuenta con un Mapa de Riesgos en el que se identifican específicamente los riesgos fiscales y las controversias sobre la interpretación o aplicación del marco jurídico fiscal. La información sobre las principales actuaciones con trascendencia fiscal se detalla en la Nota 16 de “Situación fiscal” de las Cuentas anuales de Gas Natural SDG, S.A.

## Paraísos fiscales

La creación o adquisición de participaciones en entidades domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales debe ser informada al Consejo de Administración, a través de la Comisión de Auditoría.

Atendiendo a la normativa española que determina los países que tienen la consideración de paraísos fiscales (Real Decreto 1080/1991, de 5 de julio y Real Decreto 116/2003, de 31 de enero), Gas Natural Fenosa mantenía dos únicas participaciones en sociedades constituidas en dichos territorios, que estaban en proceso de redomiciliación o disolución:

- La participación del 95% en Buenergía Gas & Power, Ltd, domiciliada en las Islas Caimán. Se trata de una sociedad tenedora indirectamente de una única participación industrial que desarrolla la actividad de generación eléctrica por ciclo combinado de gas en Puerto Rico (Ecoeléctrica, L.P.) cuyas rentas tributan en este país y que no aportan ninguna ventaja fiscal para Gas Natural Fenosa. El 2 de febrero de 2018 se ha completado el cambio de domicilio social a Puerto Rico.
- La participación del 52,2% en Gasoducto del Pacífico (Cayman), Ltd. domiciliada en las Islas Caimán. Se trata de una sociedad sin actividad incorporada al grupo como consecuencia de la adquisición del grupo CGE y que no aporta ninguna ventaja fiscal para Gas Natural Fenosa. El 12 de enero de 2018 se completó la liquidación de la sociedad y su disolución se producirá con la baja efectiva del registro público de compañías en un plazo de 3 meses a contar desde dicha fecha.

Las únicas operaciones intragrupo realizadas en el ejercicio 2017 con estas entidades corresponden a dividendos recibidos según el siguiente detalle:

| <b>Sociedad receptora</b>     | <b>Sociedad que distribuye</b> | <b>Importe (miles de euros)</b> |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Global Power Generation, S.A. | Buenergía Gas & Power, Ltd.    | 49.504                          |

## Contribución fiscal

Gas Natural Fenosa presta una atención prioritaria al cumplimiento de su obligación de pagar los impuestos que, de acuerdo con las normas aplicables, resulten debidos en cada territorio.

La contribución fiscal total de Gas Natural Fenosa ascendió en el ejercicio 2017 a 3.272 millones de euros (3.419 millones de euros en el ejercicio 2016). En la siguiente tabla se muestra el desglose de los tributos efectivamente pagados por Gas Natural Fenosa por países y segmentado entre aquellos que suponen un gasto efectivo para el grupo (denominados tributos propios), y aquellos que se retienen o repercuten al contribuyente final (denominados tributos de terceros):



| País         | Tributos propios                         |            |                      |            |              |              | Tributos terceros |              |                              |            |                      |            |              |              | Total        |              |
|--------------|--|------------|----------------------|------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|------------------------------|------------|----------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|              | Impuesto sobre beneficios <sup>(1)</sup> |            | Otros <sup>(2)</sup> |            | Total        |              | IVA               |              | Impuestos sobre hidrocarburo |            | Otros <sup>(3)</sup> |            | Total        |              | 2017         | 2016         |
|              | 2017                                     | 2016       | 2017                 | 2016       | 2017         | 2016         | 2017              | 2016         | 2017                         | 2016       | 2017                 | 2016       | 2017         | 2016         |              |              |
|              | 2017                                     | 2016       | 2017                 | 2016       | 2017         | 2016         | 2017              | 2016         | 2017                         | 2016       | 2017                 | 2016       | 2017         | 2016         | 2017         | 2016         |
| España       | 112                                      | 199        | 537                  | 512        | 649          | 711          | 845               | 1.007        | 342                          | 352        | 228                  | 229        | 1.415        | 1.588        | 2.064        | 2.299        |
| Argentina    | 15                                       | 10         | 67                   | 42         | 82           | 52           | 19                | 13           | -                            | -          | 34                   | 22         | 53           | 35           | 135          | 87           |
| Brasil       | 51                                       | 38         | 67                   | 49         | 118          | 87           | 74                | 58           | -                            | -          | 7                    | 9          | 81           | 67           | 199          | 154          |
| Colombia     | 60                                       | 75         | 57                   | 78         | 117          | 153          | -                 | 7            | -                            | -          | 11                   | 14         | 11           | 21           | 128          | 174          |
| Chile        | 101                                      | 42         | 11                   | 11         | 112          | 53           | 81                | 117          | -                            | -          | 22                   | 18         | 103          | 135          | 215          | 188          |
| México       | 66                                       | 31         | 4                    | 3          | 70           | 34           | 57                | 39           | -                            | -          | 19                   | 11         | 76           | 50           | 146          | 84           |
| Panamá       | 10                                       | 89         | 9                    | 7          | 19           | 96           | -                 | -            | -                            | -          | 4                    | 3          | 4            | 3            | 23           | 99           |
| Resto LatAm  | 8  | 12         | 1                    | 1          | 9            | 13           | 4                 | 2            | -                            | -          | 4                    | 3          | 8            | 5            | 17           | 18           |
| Total LatAm  | 311                                      | 297        | 216                  | 191        | 527          | 488          | 235               | 236          | -                            | -          | 101                  | 80         | 336          | 316          | 863          | 804          |
| Italia       | 4  | 19         | 7                    | 7          | 11           | 26           | 27                | 27           | 35                           | 42         | 5                    | 5          | 67           | 74           | 78           | 100          |
| Resto        | 11                                       | 10         | 28                   | 23         | 39           | 33           | 143               | 128          | 76                           | 49         | 9                    | 6          | 228          | 183          | 267          | 216          |
| <b>Total</b> | <b>438</b>                               | <b>525</b> | <b>788</b>           | <b>733</b> | <b>1.226</b> | <b>1.258</b> | <b>1.250</b>      | <b>1.398</b> | <b>453</b>                   | <b>443</b> | <b>343</b>           | <b>320</b> | <b>2.046</b> | <b>2.161</b> | <b>3.272</b> | <b>3.419</b> |

<sup>(1)</sup> Corresponde al Impuesto sobre beneficios efectivamente pagado en el ejercicio que figura en el Estado de flujos de efectivo de las Cuentas anuales consolidadas. No incluye cantidades devengadas. La información sobre la conciliación entre el "Impuesto sobre beneficios" registrado y el que resultaría de aplicar el tipo nominal del Impuesto vigente en el país de la sociedad dominante (España) sobre el "Resultado antes de impuestos" se detalla en la Nota 21 "Situación Fiscal" de las Cuentas anuales consolidadas

<sup>(2)</sup> Incluye tributos energéticos que en España ascienden a 260 millones de euros en 2017 (244 millones de euros en 2016), tributos locales, la seguridad social por la cuota empresarial y otros tributos propios específicos de cada país.

<sup>(3)</sup> Incluye básicamente retenciones a empleados y seguridad social por la cuota del empleado.

### 3.4 Integridad y transparencia

El Código Ético de Gas Natural Fenosa, aprobado por el Consejo de Administración, es el documento que establece las pautas que han de presidir el comportamiento ético de los administradores y empleados de Gas Natural Fenosa en su desempeño diario, en lo que respecta a las relaciones e interacciones que mantiene con todos sus grupos de interés. Las pautas de actuación están relacionadas con la corrupción y el soborno, el respeto a las personas, el desarrollo profesional, la igualdad de oportunidades, la relación con empresas colaboradoras, la seguridad y la salud en el trabajo, y el respeto al medio ambiente, entre otras.

Asimismo, Gas Natural Fenosa dispone de una Política Anticorrupción, que establece los principios que deben guiar la conducta de todos los empleados y administradores de las empresas del grupo con respecto a la prevención, detección, investigación y remedio de cualquier práctica corrupta en el seno de la organización.

Durante 2017, un 2% de las denuncias recibidas tuvieron como objeto presuntos fraudes, sin que ninguna de ellas tuviera impacto significativo.

Un 29% de las notificaciones tuvo relación con el capítulo del Código Ético de "Respeto a las personas", siendo todas ellas resueltas de manera adecuada. Ninguna de ellas tuvo relación con incidentes discriminatorios.

Gas Natural Fenosa espera de todos sus empleados un alto nivel de compromiso en el cumplimiento de su Código Ético y la Política Anticorrupción. Por ello, se hace hincapié en transmitir la cultura de integridad de la compañía. Su incumplimiento se analiza de acuerdo con los procedimientos internos, la normativa legal y los convenios vigentes.

Durante 2017, Gas Natural Fenosa gestionó diversas situaciones disciplinarias por supuestos derivados de denuncias a la Comisión del Código Ético, o propios de situaciones reguladas en el Código Ético o en la Política Anticorrupción. En total se gestionaron 3 faltas leves, 4 faltas graves y 17 faltas muy graves, de las que 13 derivaron en despidos.

La Comisión del Código Ético cuenta, asimismo, con un plan de trabajo plurianual, que incluye acciones a corto y medio plazo, cuyo objetivo último es la extensión del código al mayor número posible de actividades y personas de la compañía.

La compañía ha establecido comisiones locales en Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Italia, México, Moldavia, Panamá y Sudáfrica.

### **Protocolo de Investigación y Respuesta a conductas irregulares y fraude**

El protocolo define el procedimiento y sistemática de actuación que permita que cualquier notificación de cualquier empleado, proveedor o colaboradores externos de Gas Natural Fenosa en relación a conductas presuntamente irregulares o fraudulentas sea formulada y comunicada de forma segura y confidencial cumpliendo con la legislación vigente, así como la sistemática para el establecimiento de todos los procedimientos necesarios que permitan una investigación eficaz de conductas irregulares y fraude notificadas.

El canal de denuncias de Gas Natural Fenosa permite a todos los empleados y proveedores dirigirse a la Comisión del Código Ético para realizar consultas o notificaciones de incumplimientos del código, de buena fe, de forma confidencial y sin temor a represalias.

### **Modelo de prevención penal**

La compañía dispone de un modelo de prevención penal que es actualizado anualmente y que incorpora la estructura de control interno ya existente en Gas Natural Fenosa con objeto de prevenir de forma eficaz la ocurrencia de los delitos previstos en la Ley Orgánica 5/2010 sobre la Reforma del Código Penal.

Desde un punto de vista organizativo, el Consejo de Administración ha asignado las funciones de Órgano Autónomo, descritas en la Ley Orgánica 1/2015, al Comité de Evaluación de Compliance, el cual es responsable de la toma de decisiones significativas en relación con la vigilancia y supervisión periódica del funcionamiento y cumplimiento del Modelo de Prevención Penal.

El modelo contiene 21 delitos identificados sobre los que define impacto y probabilidad de ocurrencia, mecanismos para su control y minimización y responsabilidades en lo que respecta a su cumplimiento.

Cada año, el modelo es evaluado por un tercero independiente. En 2017, éste emitió un informe satisfactorio sobre su diseño y eficacia.

Si bien el fraude y la corrupción están contemplados en el sistema de prevención penal, la compañía ha trabajado en la mejora y actualización de la normativa interna y en la definición de protocolos y mecanismos específicos en esta materia.

La Política Anticorrupción de Gas Natural Fenosa da cumplimiento a la legislación nacional e internacional en materia de corrupción y soborno, principalmente, con el ya nombrado Código Penal español.

Esta política tiene por objeto establecer los principios que deben guiar la conducta de todos los empleados y administradores de las empresas de Gas Natural Fenosa con respecto a la prevención, detección, investigación y remedio de cualquier práctica corrupta en el seno de la organización.

La política establece catorce principios de actuación, entre los que se encuentran aspectos como el fomento de la integridad y la transparencia en el tratamiento de la información, blanqueo de capitales, conflictos de interés y relaciones con terceros.

El enfoque del programa anticorrupción de Gas Natural Fenosa abarca tres áreas clave:

- Establecimiento de una cultura antifraude y anticorrupción mediante la formación y concienciación.
- Implantación de medidas proactivas para la evaluación del riesgo de fraude y corrupción, la monitorización y los controles.
- Desarrollo de medidas y planes de respuesta ante situaciones que constituyan fraude y corrupción. Estos planes y medidas contemplan la investigación de los episodios, la definición de soluciones y el establecimiento de medidas disciplinarias.

En todas las operaciones de riesgo, la compañía realiza procesos de due diligence de forma sistemática, tanto en proveedores de alto riesgo, como en relaciones de la compañía con terceros (socios, joint ventures, etc.). El procedimiento de due diligence de contraparte tiene por objetivo asegurar que, de forma generalizada, se ejecuten los análisis y evaluaciones del riesgo reputacional y de corrupción de una forma eficiente y homogénea cuando intervengan terceros en las relaciones de negocio de las compañías que forman el grupo.

En el área de Security durante 2017, se han desarrollado 7.010 casos de acciones de investigación y antifraude, distribuidas en Argentina, Brasil, Colombia, España, México, Moldavia y Panamá.

### **Política de Derechos Humanos**

Desde 2011, Gas Natural Fenosa cuenta con una Política de Derechos Humanos aprobada por el Comité de Dirección. El desarrollo y aprobación de esta política es la respuesta de la compañía a las crecientes exigencias del entorno. Adquiere todo su sentido en aquellas ubicaciones en las que la legislación local no ofrece un nivel adecuado de protección de los derechos humanos.

La política establece diez principios, los cuales han sido determinados a partir de los riesgos principales detectados en la compañía, en materia de derechos humanos, y acepta los Principios Rectores de Naciones Unidas sobre Empresa y Derechos Humanos.

---

#### **Principios de la Política de Derechos Humanos**

---

1. Evitar prácticas discriminatorias o que menoscaben la dignidad de las personas
  2. Erradicar el uso del trabajo infantil
  3. Facilitar la libertad de asociación y negociación colectiva
  4. Proteger la salud de las personas
  5. Ofrecer un empleo digno
  6. Compromiso con las personas vinculadas a proveedores, contratistas y empresas colaboradoras
  7. Apoyar y promover públicamente el respeto de los derechos humanos
  8. Respetar a las comunidades indígenas y los modos de vida tradicionales.
  9. Proteger a las instalaciones y a las personas desde el respeto a los derechos humanos
  10. Contribuir a combatir la corrupción
- 

El conocimiento y cumplimiento de la política se refuerza desde la compañía mediante el plan de comunicación y formación, que incluye un curso online de obligado seguimiento por todos los empleados; seminarios basados en la explicación de los principios y los conflictos que puedan aparecer; y sesiones informativas acerca de la política y la implicación en el negocio. Hasta finales de 2017, 10.132 personas habían realizado el curso.

## 4. Principales riesgos e incertidumbres

### 4.1. Modelo de gestión de riesgos

El modelo de gestión de riesgos de Gas Natural Fenosa busca garantizar la predictibilidad del desempeño de la compañía en todos los aspectos relevantes para sus grupos de interés. Esto requiere establecer la tolerancia al riesgo a través de la fijación de límites para las categorías de riesgo más relevantes. Con ello, la compañía puede anticiparse a las consecuencias de la materialización de ciertos riesgos, siendo percibida en los mercados como una compañía sólida y estable, con todos los beneficios que ello conlleva.

Gas Natural Fenosa dispone de un marco que integra la visión de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento de la compañía posibilitando una visión integrada de los procesos del grupo, los controles existentes sobre los mismos y el riesgo asociado.



#### Gobierno Corporativo

La gestión preventiva de los riesgos, que incluye cuestiones más allá de la dimensión económica de las actividades, es una de las actuaciones fundamentales en el Buen Gobierno Corporativo de Gas Natural Fenosa. La compañía, en el marco de su política de gestión y control de riesgos, a través del Comité de Riesgos, analiza y aprueba anualmente su perfil de riesgo y establece las medidas necesarias para mitigar este tipo de situaciones. Adicionalmente, la Comisión de Auditoría supervisa el funcionamiento de los sistemas de gestión y control de riesgos.

#### Gestión de Riesgos

Gas Natural Fenosa analiza su perfil global de riesgo de manera continua, a través de la identificación, caracterización y medición de los riesgos de mayor relevancia por su impacto potencial sobre los estados financieros de la compañía. Con ello, se determina el máximo nivel aceptado de exposición al riesgo así como los límites admisibles para su gestión. Estos límites se asignan para cada categoría de riesgo así como en términos globales, constituyendo todo ello el perfil global de riesgo objetivo.

#### Auditoría Interna y Compliance

Las distintas unidades de Auditoría Interna son responsables de desarrollar la función de aseguramiento y control. Para ello, la función de Auditoría Interna tiene un enfoque basado en riesgos, que proporciona aseguramiento independiente no vinculado a la gestión sobre la efectividad del sistema de control interno y de la evaluación y gestión de riesgos en todos los ámbitos del grupo.

## Órganos de gestión de riesgos

Garantizar la predictibilidad y la sostenibilidad en el desempeño operativo y financiero de la compañía es uno de los aspectos clave de la gestión del riesgo en Gas Natural Fenosa, contando para ello con diferentes organismos, con ámbitos de responsabilidad claramente identificados.



### Comisión de Auditoría

Supervisa la eficacia del control interno y de los sistemas de gestión de riesgos de la compañía.

### Comité de Riesgos

Responsable de determinar y revisar el perfil de riesgo objetivo de la compañía. Asimismo, supervisa que toda la organización comprenda y acepte su responsabilidad en la identificación, evaluación y gestión de los riesgos más relevantes.

### Unidades de Riesgos

Responsables de monitorizar y reportar el riesgo asumido, velando por que este se encuentre dentro de los límites definidos por el perfil de riesgo objetivo establecido por el Comité de Riesgos.

### Negocios

Responsables de la gestión del riesgo en sus ámbitos de actuación. Identifican las tendencias y posiciones que puedan implicar riesgo y las reporta a las Unidades de Riesgos. Asimismo, aplican las directrices y criterios de gestión dictaminados por éstas.

### Otras áreas corporativas

Responsables del seguimiento y la gestión de determinados riesgos, debido a su naturaleza específica y las particularidades de los mecanismos de gestión. Destacan la Unidad de Medio Ambiente y Aseguramiento de la Calidad, que se encarga del riesgo ambiental y el cambio climático, y la Unidad de Reputación y Sostenibilidad, gestora del riesgo reputacional. Ambas operan en coordinación con las Unidades de Riesgos.

## **4.2. Categorías de riesgo**

Cada unidad de negocio cuenta con información específica de los principales tipos de riesgos que le pueden afectar. Con ello, se busca facilitar el proceso de toma de decisiones lo que, a su vez, redundará de forma positiva en la compañía pues mejora su rentabilidad, la predictibilidad en su comportamiento y su eficiencia.

El sistema abarca fundamentalmente tres categorías de riesgo:

- Riesgo de mercado, entendido como la incertidumbre relacionada con los precios de las materias primas, tipos de cambio y tipos de interés, los cuales pueden incidir sobre los balances de la compañía, los costes de aprovisionamiento o la capacidad de financiación en los mercados de capitales. El foco de la medición es doble: de corto plazo orientado a la cuenta de resultados, y de largo plazo orientado al valor de la compañía, incorporando la capacidad de generación de recursos del activo y su estabilidad, la variabilidad de la estructura financiera exigible y la volatilidad de factores de descuento aplicables.
- Riesgo de crédito, entendido como el riesgo de solvencia financiera de la cartera comercial de la compañía. Adicionalmente, incorpora la medición a corto plazo de las rentabilidades obtenidas en la colocación de excedentes en entidades financieras, orientada a seleccionar carteras más eficientes.

- Riesgo operacional, entendido como la posible ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallos en procesos, sistemas internos u otros factores. Permite la objetivación del riesgo, determinante en la toma de conciencia en la compañía y en la mejor gestión de su exposición, claves en la percepción del mercado reasegurador en relación a la excelencia operativa en Gas Natural Fenosa.

| Tipo de riesgo                   | Descripción  | Gestión   | Métrica   | Tendencia   |
|----------------------------------|--|---|---|---|
| <b>Riesgos de mercado</b>        |  |   |   |   |
| Precio de las materias primas    | Gas  | Volatilidad en los mercados internaciones que determinan el precio del gas.   | Coberturas físicas y financieras. Gestión de la cartera.              | Estocástica ↑ Desacople entre los contratos de largo plazo y los precios en hubs.                                 |
|                                  | Electricidad   | Volatilidad en los mercados de electricidad en España y Portugal.   | Coberturas físicas y financieras. Optimización del parque generación. | Estocástica ↑ Penetración de renovables con coste marginal cero y producción intermitente.                        |
| Tipo de cambio                   | Volatilidad en los mercados internacionales de divisa.   | Diversificación geográfica. Coberturas mediante financiación en moneda local y derivados. Seguimiento de la posición neta.  | Estocástica   | ← Incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento en Latinoamérica. →   |
| Tipo de interés                  | Volatilidad en los tipos de financiación.  | Coberturas financieras. Diversificación de fuentes de financiación.   | Estocástica   | ↓ Incremento de la fortaleza financiera, en un contexto de ágil desapalancamiento.                                |
| <b>Riesgo de crédito</b>         |  |   |   |   |
| Crédito                          | Incertidumbre sobre la evolución de los ratios de morosidad condicionados por el ciclo económico.              | Análisis de solvencia de clientes para definir condiciones contractuales específicas. Proceso de recobro.                   | Estocástica   | ← Se espera una recuperación lenta en España, acorde con su normalización macroeconómica. →                       |
| <b>Riesgos operativos</b>        |  |   |   |   |
| Regulatorio                      | Exposición a la revisión de los criterios y niveles de rentabilidad reconocida para las actividades reguladas. | Intensificación de la comunicación con organismos reguladores. Ajuste de eficiencias e inversiones a las tasas reconocidas. | Escenarios  | ← Diferentes unidades de negocio con distintos niveles de maduración. →   |
| de gas                           | Desajuste entre la oferta y la demanda de gas.   | Optimización de contratos y activos a nivel global.   | Estocástica   | ← Atonía coyuntural de la demanda en España. →  |
| Volumen de electricidad          | Reducción del hueco térmico disponible. Incertidumbre en el volumen de producción hidráulica.                  | Optimización del balance comercialización-generación.   | Estocástica   | ↑ Atonía de la demanda en España, tensionando el hueco térmico ante el incremento de participación en renovables. |
| Operacional: riesgos asegurables | Accidentes, daños o indisponibilidades en los activos de Gas Natural Fenosa.                                   | Planes de mejora continua. Optimización del coste total de riesgo y de las coberturas.                                      | Estocástica   | ↓ Desarrollo de unidades específicas de supervisión.  |

| Tipo de riesgo                      | Descripción   | Gestión   | Métrica                  | Tendencia  |
|-------------------------------------|---|---|--------------------------|--|
| Operacional: imagen y reputación    | Deterioro de la percepción de Gas Natural Fenosa desde diferentes grupos de interés.                          | Identificación y seguimiento de potenciales eventos reputacionales. Transparencia en la comunicación.                               | Escenarios.              | ← Estabilización de las puntuaciones del índice RepTrak.   |
| Operacional: medio ambiente         | Daños al entorno natural y/o social. Evolución de la regulación ambiental.                                    | Planes de emergencia en instalaciones con riesgo de accidente ambiental. Pólizas de seguro específicas. Gestión integral ambiental. | Escenarios.              | ↓ Implantación de un Sistema Integrado de Gestión, certificado y auditado anualmente por Aenor.      |
| Operacional: cambio climático       | Evolución de factores medioambientales consecuencia del cambio climático. Regulación orientada a combatirlo.  | Posicionamiento corporativo frente al cambio climático.   | Escenarios/ Estocástica. | ↑ Incertidumbre sobre las políticas a desarrollar orientadas al fomento de la eficiencia energética. |
| Operacional: exposición geopolítica | Presencia de activos propios o contratos de suministro en áreas geográficas de delicada estabilidad política. | Diversificación entre países y áreas geográficas. Pólizas de seguro específicas.  | Escenarios/ Estocástica. | ← Estancamiento de la situación en Oriente Próximo/ Magreb.  |

#### Métricas empleadas:

- **Estocástica:** generación de sendas de evolución de las magnitudes más relevantes, tomando como riesgo la máxima desviación respecto al escenario de referencia, de acuerdo a un nivel de confianza predeterminado. Las magnitudes mencionadas son, típicamente, ebitda, beneficio después de impuestos, *cash-flow* o valor.
- **Escenarios:** análisis del impacto respecto al escenario de referencia de un número limitado de posibles incidencias.

Los riesgos de carácter financiero (tipo de interés, tipo de cambio, precio de las materias primas (*Commodities*), riesgo de crédito, riesgo de liquidez se desarrollan en la Nota de la Memoria 13 de las Cuentas anuales de Gas Natural de SDG, S.A.

### 4.3 Oportunidades

Las principales oportunidades con las que Gas Natural Fenosa cuenta son:

- **Mix de generación:** El parque de generación de Gas Natural Fenosa, dominado por centrales de ciclo combinado cuenta con la flexibilidad necesaria para adaptarse a distintas situaciones de mercado, resultando un activo valioso en el aprovechamiento de oportunidades relacionadas con la volatilidad de los precios y volúmenes demandados en los mercados de gas y electricidad.
- **Portfolio de aprovisionamiento de gas natural y GNL:** La gestión de gasoductos, la participación en plantas y la flota de buques metaneros permite cubrir las necesidades de los diferentes negocios del Grupo de manera flexible y diversificada, optimizando para los distintos escenarios energéticos. Concretamente, la flota de buques metaneros convierte a Gas Natural Fenosa en uno de los mayores operadores de GNL en el mundo y referente en la cuenca Atlántica y Mediterránea.
- **Equilibrada posición** estructural en negocios y áreas geográficas, muchos de ellos con flujos estables, independientes del precio de las *commodities*, que permiten optimizar la captura de los crecimientos de demanda energética y maximizar las oportunidades de nuevos negocios en nuevos mercados.

- **Generación internacional:** Incremento de la capacidad de generación renovable a nivel internacional, dada la competitividad en costes de las energías renovables y la presencia de Gas Natural Fenosa en mercados en crecimiento.
- **Desarrollos tecnológicos e innovación:** Gas Natural Fenosa apuesta por los proyectos de investigación y desarrollo e innovación, como medio para generar un suministro de energía fiable y sostenible.

## 5. Evolución previsible del Grupo

### 5.1. Bases estratégicas

Con el fin de lograr los objetivos establecidos, Gas Natural Fenosa define líneas estratégicas a medio plazo que se actualizan de forma periódica, adaptándose a la coyuntura actual y futura y teniendo en cuenta las especificidades de las distintas líneas de negocio que componen la compañía.

El ciclo de planificación estratégica se define como un proceso recurrente que parte de la reflexión estratégica, se concreta en los planes de negocio de cada unidad de negocio y corporativas y se integra en el plan de negocio integrado del grupo.

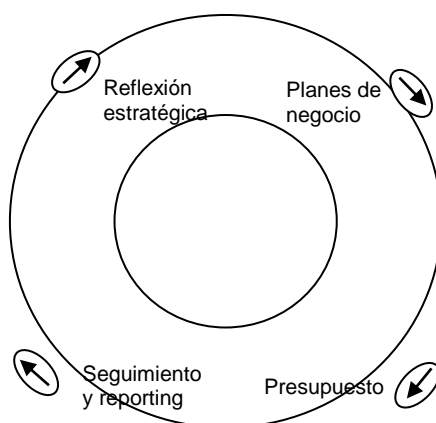
### El ciclo de planificación energética

#### Reflexión estratégica

- Formalización de la visión del grupo con horizonte a medio plazo.
- Enfoque *top-down*.

#### Seguimiento y reporting

- Fuente única de información de gestión del grupo y de las unidades de negocio y corporativas.
- Gestión estratégica de la información para dar soporte a la toma de decisiones.



#### Planes de negocio

- Formalización de los objetivos de las unidades de negocio y corporativas.
- Enfoque *bottom-up*. Plan de negocio integrado.
- Formalización de los objetivos del grupo integrando los planes de negocio.

#### Presupuesto

- Presupuesto de Explotación.
- Presupuesto de Inversiones.

La coordinación de los procesos de planificación estratégica, presupuestación anual y el seguimiento continuo facilita una toma de decisiones ágil y eficaz.

### 5.2. Marco estratégico de Gas Natural Fenosa

La visión estratégica de la compañía para el periodo 2016-2020, establecía una serie de compromisos de cumplimiento de objetivos para 2018, y aspiraciones al 2020 y definía las perspectivas por áreas de negocio y los objetivos financieros del grupo para dicho periodo. Gas Natural Fenosa tiene previsto presentar el Plan estratégico 2018-2020 que actualiza los objetivos del grupo.



Los pilares del Plan Estratégico de Gas Natural Fenosa son:



Enmarcado en el seguimiento de la evolución del entorno el plan estratégico establece:

- Modelo y objetivos de gestión de los negocios.
- Ejecución de un nuevo plan de eficiencias.
- Gestión continúa del portafolio de negocio y su encaje estratégico.

El plan estratégico se concreta en los distintos planes de negocio.

### 5.3. Perspectivas del grupo

La visión Estratégica 2016-2018 sentaba sus bases en torno a las tres líneas de crecimiento (redes, generación y comercialización de gas), con el objetivo de permitir a Gas Natural Fenosa seguir creciendo en el futuro:

- Redes: en redes de gas, la inversión en la gasificación de Chile y México, la entrada en el negocio de distribución en la región de Arequipa en Perú, las nuevas licencias y crecimiento adicional derivado de la conversión de los nuevos puntos de gas licuado de petróleo (GLP) en España; en redes de electricidad inversión en *smart grids* en España, inversiones para cubrir la demanda adicional en Chile y Panamá, sub-transmisión eléctrica en Chile impulsada por nuevas instalaciones renovables.
- Generación de electricidad: mejora de la eficiencia y del rendimiento del parque de generación con la incorporación de 3.500 MW al parque global de los que 2.500 MW en renovables (España e Internacional) y 500-1.000 MW de proyectos de ciclo combinado que contribuirán al desarrollo *downstream* del negocio de GNL. Crecimiento y desarrollo del negocio internacional de generación a través de GPG.
- Comercialización de gas: los nuevos contratos de aprovisionamiento de gas por un total de aproximadamente 11 bcm correspondientes a los dos proyectos de Cheniere (Sabine Pass y Corpus Christi) y del proyecto Yamal LNG en Rusia, adicionalmente se adaptarán y renegociarán los contratos existentes de suministro de gas para reflejar las condiciones de mercado de referencia. Asimismo se incrementará la capacidad de la flota de buques metaneros añadiendo cuatro (dos ya incorporados en 2016), así como una unidad móvil de regasificación. Gracias a su mayor tamaño, supondrán una capacidad conjunta adicional de casi un millón de metros cúbicos. En cuanto al ebitda se espera un aumento entorno al 10%.

El Plan estratégico 2018-2020 actualizará las líneas estratégicas a desarrollar para que Gas Natural Fenosa continúe en su senda de crecimiento orgánico en 2018 y en años sucesivos.

## 6. Innovación sostenible

Gas Natural Fenosa, para dar respuesta a los nuevos retos y oportunidades que plantea el entorno, ha impulsado la implantación de un modelo de innovación que busca dar respuesta a los cambios tecnológicos a los que se enfrenta el sector y una fuerte cultura innovadora en la compañía, con programas de intraemprendimiento y herramientas de fomento a la innovación.

## Visión de la innovación

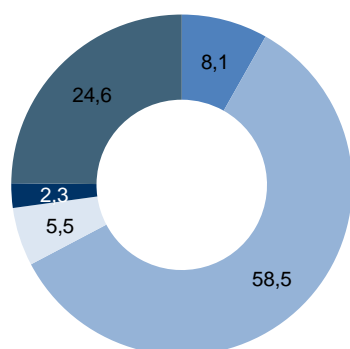
A continuación se detallan los 5 grandes bloques en los que la compañía ha estructurado sus actividades de Innovación.

**Innovación Social.** La compañía está trabajando a favor de mitigar situaciones de vulnerabilidad energética desde 2014 con actuaciones de prevención, a través de convenios con gobiernos locales y regionales, y actividades de sensibilización con la participación en foros y mesas sobre la pobreza. Durante 2017 se han intensificado estas acciones a través del Plan de Vulnerabilidad.

- **Innovación en Marketing.** En esta línea se engloban todos los esfuerzos de la compañía por lograr conocer las necesidades reales y concretas de cada uno de sus clientes, así como que los mismos tengan a su disposición productos punteros que les faciliten su día a día. Una de las grandes iniciativas dentro de este tipo de innovación es el proyecto CEX (Customer Experience) a través del cual la compañía aplica una nueva metodología en la que el cliente es el punto de partida y el centro de la actividad.
- **Innovación Organizativa.** En este marco se consideran las actuaciones orientadas a cubrir las necesidades que van surgiendo con respecto a los nuevos modelos de negocio, las que han supuesto una nueva organización en el trabajo y aquellas que han tenido como fin minimizar los riesgos y aumentar la calidad y seguridad en las prácticas de la organización.
- **Innovación en Producto.** Destaca el proyecto PIDIM (Plataforma Inteligente de Dimensionamiento y Diseño de Instalaciones Multigeneración) que tiene como objetivo diseñar, desarrollar e implementar instalaciones de generación distribuida de electricidad, calor y frío que opera en la nube recibiendo datos como el consumo del cliente. Con esta iniciativa se promueve la rehabilitación energética de edificios y se permite caracterizar la demanda energética de estos edificios para calcular la línea base de consumo del edificio y los ahorros previstos. En este ámbito también cabe destacar el desarrollo de la iniciativa del Tren Logístico Sostenible (TLS) buscando una solución factible y económica para la gestión sostenible de la denominada "última milla" logística, donde la difusión de servicios para clientes es frecuente que se encuentre en recintos de acceso restringido al tráfico.
- **Innovación en Proceso.** Destaca el Centro de Control Integrado (CCI) de instalaciones hidráulicas, que tiene su sede en A Batundeira (Velle - Ourense) el cual permite la gestión centralizada y telemandada de la explotación, operación y mantenimiento de todas las centrales y presas de la compañía en España.

En 2017, la cifra total de inversión en innovación ascendió a 99 millones de euros, según se indica a continuación:

### Inversión en innovación (millones de euros)



- Innovación en marketing
- Innovación de producto
- Innovación en organización
- Innovación social
- Innovación de proceso

## **Plan de Innovación**

El plan de innovación de cinco redes de trabajo multidisciplinarias y ocho ámbitos de innovación tecnológica.

### Gas Natural Licuado (GNL)

Gas Natural Fenosa desarrolla proyectos de innovación en tres líneas de actuación: optimización de la cadena logística de GNL (Small Scale), desarrollo del GNL como combustible de transporte más limpio y eficiente (Bunkering) y desarrollo de la Medida del GNL.

Como proyecto destacado nos encontramos con DirectLink LNG – Sistema de Transferencia Universal Flotante (UTS), desarrollado durante 2016 y 2017. Se trata de una solución integral patentada para la transferencia y bunkering de GNL de buque a tierra, alternativa a costosas infraestructuras tradicionales (puerto y pantalán) y con mínimo impacto medioambiental.

### Generación.

## **Renovables y almacenamiento**

Gas Natural Fenosa desarrolla proyectos de innovación en cuatro líneas de actuación:

- Energía renovable: apuesta por un mix energético equilibrado, de forma que las tecnologías de generación sin emisiones y las tecnologías de bajas emisiones representen un volumen significativo de la capacidad total instalada.
- Energía eólica: con iniciativas monitorización del estado de los activos, a través de sistemas de medición, modelos inteligentes y tratamiento de datos para mantener y optimizar el rendimiento de las instalaciones a través de la Implementación o test de mejoras.
- Energía hidráulica: apuesta en la implantación de nuevas tecnologías tanto en áreas de control medioambiental, como en el establecimiento de sistemas de movilidad y monitorización remota, sin olvidar la mejora del rendimiento de sus instalaciones hidráulicas.
- Almacenamiento: orientadas hacia un aumento todavía mayor de la calidad y fiabilidad del suministro, en desarrollar soluciones conjuntas con los clientes y asimismo, en permitir una mayor y más fácil integración en la red de la electricidad de origen renovable.

Destaca el proyecto Windex, desarrollado en 2017, que consiste en la aplicación de sensorización y desarrollo de herramientas de tratamiento de la información para ampliar la vida útil y estructural de los parques eólicos de una forma segura.

## **Reducción de emisiones y eficiencia energética**

La compañía está realizando diferentes desarrollos tecnológicos en sus instalaciones. Además, continúa trabajando en la mejora de la eficiencia en sus plantas de carbón y ciclos combinados.

Destaca el proyecto destacado de Optimización de combustión a través de láseres, que contribuye a seguir reduciendo de forma muy significativa las emisiones de NO<sub>x</sub> en la Central Térmica de Meirama.

### Redes

La apuesta de la compañía se divide en dos líneas de actuación.

- Puesta en valor de redes de gas: donde los retos se centran en conseguir una mayor automatización de la red (actuación en remoto, reducción de cortes e interrupciones, mejora en la eficiencia de la operación y mantenimiento e incremento del rendimiento

energético) y una mayor interacción con el cliente (eficiencia energética y gestión activa de la demanda).

- Redes eléctricas 4.0: enfocada a la digitalización de las redes de distribución de electricidad, avanzando en la gestión de operación y mantenimiento de la red, e integrando al cliente en los flujos de información, a la vez que mejora los niveles de seguridad en el trabajo y calidad del suministro.

## Cliente

Gas Natural Fenosa tiene abiertas dos líneas de actuación muy importantes en materia de innovación asociadas al cliente.

- Smart Client: Centrada en proporcionar productos y servicios de alto valor añadido para las diferentes tipologías de clientes finales. Esta área de Innovación impulsa sus iniciativas apoyadas fundamentalmente en tres ejes de actuación: GEDIS y Autoconsumo, Integración de nuevas soluciones y Data Analytics.
- Eficiencia energética y movilidad.

Como proyecto destacado, nos encontramos con Remote Building Analytics Platform, basado en el desarrollo de una herramienta de gestión energética (auditoría virtual) para clientes del mercado Pymes. La herramienta se alimenta de datos procedentes de contadores inteligentes mediante los que se define una segmentación específica de clientes con el fin de proponer medidas y actuaciones de eficiencia energética de manera masiva.

## Automatización y gestión de la información

Se trata de una área transversal que pretende aglutinar los proyectos que ya se están desarrollando en la compañía con el objetivo de ganar en sinergias y potenciar los resultados.

Destaca el proyecto Energy Harvesting UP4, que consiste en una prueba de concepto a nivel de laboratorio de un dispositivo basado en una lámina de material piezoeléctrico para generación de pequeñas cantidades de energía eléctrica. El dispositivo se introduce en la tubería de gas y mediante la interacción flujo estructura se produce la generación de energía. El objetivo es captar la energía para alimentación de sensores que se instalarán en la red de gas.

## **7. Información adicional**

### **7.1 Acciones propias**

La Junta General de Accionistas de 14 de mayo de 2015 autorizó al Consejo de Administración para que, en un plazo no superior a los cinco años, pueda adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 10% del capital social o la cifra máxima que resulte de aplicación conforme a la normativa vigente en el momento de adquisición, acciones de la Sociedad que estén totalmente desembolsadas, sin que nunca el valor nominal de las acciones adquiridas directa o indirectamente, sumándose al de las que ya posean la Sociedad y sus filiales supere el 10% del capital suscrito, o cualquier otro que legalmente se establezca.

El precio mínimo y máximo de adquisición será el de cotización en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas con una oscilación en más o en menos de un 5%.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 con acciones propias de Gas Natural SDG, S.A. han sido los siguientes:

|                                  | Número de acciones | Importe en millones de euros | % Capital   |
|----------------------------------|--------------------|------------------------------|-------------|
| <b>A 1 de enero de 2016</b>      | -                  | -                            | -           |
| Adquisiciones                    | 3.049.189          | 53                           | 0,3%        |
| Enajenaciones                    | (2.298.644)        | (40)                         | (0,2%)      |
| <b>A 31 de diciembre de 2016</b> | <b>750.545</b>     | <b>13</b>                    | <b>0,1%</b> |
| Adquisiciones                    | 7.623.586          | 147                          | 0,8%        |
| Entrega empleados                | (336.625)          | (7)                          | -           |
| Enajenaciones                    | (8.037.506)        | (153)                        | (0,8%)      |
| <b>A 31 de diciembre de 2017</b> | -                  | -                            | -           |

En el ejercicio 2017 los resultados obtenidos en las transacciones con acciones propias por Gas Natural Fenosa ascienden a un beneficio de 0,5 millones de euros, que se registraron en el epígrafe "Otras reservas" (0,4 millones de euros de beneficio en 2016).

Toda la información sobre acciones propias se describe en la Nota 10 de la Memoria de Gas Natural SDG, S.A.

## 7.2 Periodo medio de pago proveedores

### Información sobre los aplazamientos de pagos efectuados a proveedores. D.A 3ª "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

El importe total de pagos realizados a los proveedores del ejercicio, con detalle de los plazos de pago, de acuerdo a los plazos máximos legales de pago establecidos en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen las medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es el siguiente:

|  | 2017          | 2016          |
|--|---------------|---------------|
|  | Importe       | Importe       |
| Total pagos (euros)                                | 4.452.183.472 | 3.993.685.684 |
| Total pagos pendientes (euros)                     | 79.531.676    | 88.041.054    |
| Periodo medio de pago a proveedores (días) (1)     | 20            | 22            |
| Ratio de operaciones pagadas (días) (2)            | 20            | 22            |
| Ratio de operaciones pendientes de pago (días) (3) | 23            | 24            |

(1) Calculado considerando los importes pagados y los pendientes de pago

(2) Periodo medio de pago en las operaciones pagadas en el ejercicio.

(3) Antigüedad media saldo proveedores pendientes de pago.

## 7.3 Hechos posteriores

Los hechos posteriores al cierre del ejercicio se describen en la Nota 29 de la Memoria de Gas Natural SDG, S.A.

## 8. Informe Anual de Gobierno Corporativo

Se incluye como Anexo a este Informe de Gestión, y formando parte integrante del mismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017, tal y como requiere el artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital.

\*\*\*\*\*



**GAS NATURAL SDG, S.A.**

El Informe de Gestión del ejercicio 2017 de Gas Natural SDG, S.A., que se contiene en el presente documento, ha sido formulado por el Consejo de Administración de la Sociedad Gas Natural SDG, S.A. en sesión de 6 de febrero de 2018 y se firma, a continuación, de conformidad por todos los Administradores, en cumplimiento del artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.

D. Isidro Fainé Casas  
Presidente

D. Josu Jon Imaz San Miguel  
Vicepresidente Primero

D. William Alan Woodburn  
Vicepresidente Segundo

D. Rafael Villaseca Marco  
Consejero Delegado

D. Ramón Adell Ramón  
Consejero

D. Enrique Alcántara-García  
Irazoqui  
Consejero

D. Xabier Añoveros Trias de Bes  
Consejero

D. Marcelino Armenter Vidal  
Consejero

D. Mario Armero Montes  
Consejero

D. Francisco Belil Creixell  
Consejero

Dña. Benita María Ferrero-  
Waldner  
Consejera

D. Alejandro García-Bragado  
Dalmou  
Consejero

Dña. Cristina Garmendia  
Mendizábal  
Consejera

Dña. Helena Herrero Starkie  
Consejera

D. Miguel Martínez San Martín  
Consejero

D. Rajaram Rao  
Consejero

D. Luís Suárez de Lezo Mantilla  
Consejero