

Resultados / 2016

Aviso legal

Exoneración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2016. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, auditadas por Ernst & Young, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

Ni Iberdrola, S.A., ni sus filiales u otras compañías del grupo Iberdrola o sociedades participadas por Iberdrola, S.A. asumen responsabilidad de ningún tipo, con independencia de que concurra o no negligencia o cualquier otra circunstancia, respecto de los daños o pérdidas que puedan derivarse de cualquier uso de este documento o de sus contenidos.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrán ser utilizados para integrar o interpretar ningún contrato o cualquier otro tipo de compromiso.

La información contenida en este documento sobre el precio al cual han sido comprados o vendidos los valores emitidos por Iberdrola, S.A., o sobre el rendimiento de dichos valores, no puede tomarse como base para interpretar el comportamiento futuro de los valores emitidos por Iberdrola, S.A.

Información importante

Este documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, en el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo, y/o en el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre, y en su normativa de desarrollo.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje ni una solicitud de una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna otra jurisdicción.

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en la Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, "IFRS"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (United States Generally Accepted Accounting Principles, "U.S. GAAP"), que difieren de las normas IFRS en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las normas IFRS no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el ejercicio 2016, por favor, consulte su página web corporativa (www.avangrid.com) y la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") (www.sec.gov).

Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Iberdrola, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación con operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como "espera," "anticipa," "cree," "pretende," "estima" y expresiones similares.

En este sentido, si bien Iberdrola, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Iberdrola, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Iberdrola, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos enviados por Iberdrola, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y que son accesibles al público.

Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron, no constituyen garantía alguna de resultados futuros y no han sido revisadas por los auditores de Iberdrola, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Iberdrola, S.A. o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados o representantes quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en la información disponible a la fecha de esta comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Iberdrola, S.A. no asume obligación alguna -aun cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

Índice

Aviso legal	1
Magnitudes Básicas Gestionadas	3
Hechos más destacados del período	7
Evolución operativa del período	9
Otros aspectos	17
Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	18
Resultados por negocios	22
Análisis del Balance	29
Tablas de Resultados	37
Balance de Situación	37
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	39
Cuenta de resultados por negocios	40
Negocio de Redes	41
Negocio de Generación y Clientes	42
Negocio Renovable	43
Resultados trimestrales	44
Estado de origen y aplicación de fondos	45
Evolución Bursátil	46
Regulación	47
ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad	51
Glosario de términos	69

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2016	12M 2015	%
Producción Neta	GWh	137.350	134.374	2,2
Hidráulica	GWh	20.545	14.102	45,7
Nuclear	GWh	24.381	23.142	5,4
Carbón	GWh	3.803	11.520	-67,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	48.447	46.240	4,8
Cogeneración	GWh	6.675	6.662	0,2
Renovables	GWh	33.498	32.707	2,4
Capacidad instalada	MW	45.246	46.361	-2,4
Hidráulica	MW	11.161	11.076	0,8
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón**	MW	874	3.178	-72,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	13.279	12.671	4,8
Cogeneración	MW	1.267	1.239	-
Renovables	MW	15.256	14.787	3,2
Energía eléctrica Distribuida	GWh	229.816	224.749	2,3
Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)	Nº (mil)	30,4	30,0	1,2
Clientes electricidad	Nº (mil)	13,4	13,6	-1,2
Usuarios gas (puntos sum. Gestionados y clientes)	Nº (mil)	4,1	3,7	11,4
Suministros gas	GWh	110.095	87.525	25,8
Almacenamiento gas	bcm	2,5	2,5	-
Empleados	Nº	28.355	28.836	-1,7%

(*) Incluye la central de Garoña

(**) Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Datos Operativos		12M 2016	12M 2015	%
España				
Producción Neta	GWh	62.784	55.512	13,1
Hidráulica	GWh	18.325	12.366	48,2
Nuclear	GWh	24.381	23.142	5,4
Carbón	GWh	2.084	3.642	-42,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.709	2.288	62,1
Cogeneración	GWh	2.290	2.179	5,1
Renovables	GWh	11.994	11.896	0,8
Capacidad instalada	MW	26.162	26.187	-0,1
Hidráulica	MW	9.715	9.712	0,0
Nuclear	MW	3.410	3.410	0,0
Carbón	MW	874	874	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.695	0,0
Cogeneración	MW	364	390	-6,6
Renovables	MW	6.104	6.106	0,0
Energía eléctrica distribuida	GWh	92.308	92.685	-0,4
Suministros de Gas	GWh	17.891	14.369	24,5
Usuarios	GWh	8.753	8.364	4,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	9.138	6.005	52,2
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	10,95	10,89	0,5
Clientes de electricidad	Nº (mill)	10,23	10,29	-0,60
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,94	0,89	5,4
Reino Unido				
Producción	GWh	13.748	18.635	-26,2
Hidráulica	GWh	590	708	-16,7
Carbón*	GWh	1.719	7.879	-78,2
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.341	6.333	31,7
Cogeneración	GWh	-	4	-
Renovables	GWh	3.098	3.710	-16,5
Capacidad instalada	MW	4.537	6.465	-29,8
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	0	2.304	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	1	-
Renovables	MW	2.006	1.630	23,1
Energía eléctrica distribuida	GWh	35.704	36.253	-1,5
Almacenamiento de Gas	bcm	0,10	0,10	-
Suministros de Gas	GWh	50.245	46.025	9,17
Usuarios	GWh	31.974	32.055	-0,25
Ciclos Combinados de Gas	GWh	18.271	13.970	30,79
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	3,52	3,51	0,22
Clientes electricidad	Nº (mill)	3,19	3,29	-0,50
Clientes gas	Nº (mill)	2,13	2,19	0,60

(*) Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		12M 2016	12M 2015	%
EE.UU.				
Producción	GWh	17.912	17.407	2,9
Hidráulica	GWh	327	366	-10,7
Ciclos Combinados de gas	GWh	26,2	0,4	N/A
Cogeneración	GWh	2.557	2.780	-8,0
Renovables	GWh	15.002	14.261	5,2
Capacidad instalada	MW	6.875	6.458	6,5
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	209	9	N/A
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.912	5.695	3,8
Energía distribuida	GWh	39.079	33.690	16,0
Suministro de gas	GWh	41.959	27.132	54,6
Almacenamiento de gas	bcm	2,44	2,44	0
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	2,49	2,45	1,4
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	1,0	0,6	72,7
Brasil				
Producción	GWh	3.901	2.619	49,0
Hidráulica	GWh	1.303	663	96,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.575	1.239	27,2
Cogeneración	GWh	174	176	-1,3
Renovables	GWh	848	541	56,8
Capacidad instalada	MW	1.247	1.165	7,1
Hidráulica	MW	764	682	12,1
Ciclos Combinados de Gas	MW	208	208	-
Cogeneración	MW	29	29	-
Renovables	MW	246	246	-
Energía distribuida (gestionada)**	GWh	62.726	62.121	1,0
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	13,41	13,14	2,1
México				
Producción	GWh	37.569	38.641	-2,8
Ciclos Combinados de Gas	GWh	34.795	36.380	-4,4
Cogeneración	GWh	1.654	1.523	8,6
Renovables	MW	1.119	738	51,6
Capacidad instalada	MW	5.804	5.343	8,6
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.200	4.793	8,5
Cogeneración	MW	236	183	29,1
Renovables	MW	367	367	0,0
Resto del Mundo				
Producción	GWh	1.437	1.561	-7,9
Renovables	GWh	1.437	1.561	-7,9
Capacidad instalada	MW	621	744	-16,4
Renovables	MW	621	744	-16,4

Nota: A efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11 (ver explicación evolución operativa).

(**) Incluye el 100% de Neoenergía

Datos Bursátiles		12M 2016	12M 2015
Capitalización Bursátil	M€	39.661,2	40.810,8
Beneficio por acción (6.336.870.000 acc. a 31/12/15 y 6.362.079.000 acc. a 31/12/2016)	€	0,43	0,41
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,99	1,00
P.E.R.	Veces	14,66	17,14
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,97	1,17

Datos Económico Financieros*

Cuenta de Resultados		12M 2016	12M 2015
Cifra de Ventas	M€	29.215,4	31.418,7
Margen Bruto	M€	12.916,2	12.842,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	7.807,7	7.397,4
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M€	4.554,0	3.829,3
Beneficio Neto	M€	2.705,0	2.421,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-27,65%	-29,11%

Balance		Dic. 2016	Dic. 2015
Total Activos	M€	106.706	104.664
Fondos Propios	M€	40.687	40.956
Deuda Financiera Neta	M€	29.414	28.067
ROE	%	6,6	6,3
Apalancamiento Financiero ⁽¹⁾	%	42,0	40,7
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	72,3	68,5

(1) Deuda Financiera Neta/Deuda Financiera Neta + FF.PP.

* Los términos financieros están definidos en el "Glosario de Términos" del presente documento.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Positiva	26 abril 2016
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Pooers	BBB+	Estable	22 abril 2016

Hechos más destacados del período

Los resultados de Iberdrola en el período han de enmarcarse dentro de la ejecución de la estrategia empresarial enunciada en el Día del inversor 2016 y que viene definida por el creciente peso de las actividades reguladas (transmisión y distribución de electricidad y gas) y del negocio renovable, tanto en el aprovechamiento de oportunidades de inversiones como en su contribución a los beneficios del Grupo, con un creciente peso en dicha contribución de los negocios de Estados Unidos y México.

El resultado del ejercicio 2016 se ve impactado por la evolución de las divisas de referencia de Iberdrola respecto al año pasado. La devaluación de la Libra Esterlina y el Real brasileño no se han visto compensadas por un Dólar estadounidense sin apenas variación frente a 2015.

En el ámbito general del sistema, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el período se caracteriza por una alta producción renovable (40,8% del total) debido al fuerte incremento de la producción hidráulica (+25,3%) especialmente durante el primer semestre del año. La demanda es ligeramente superior a la de 2015 (+0,7%), siendo la variación nula en términos ajustados de laboralidad y temperatura. La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en los últimos 12 meses el consumo se ha estancado en niveles similares a 2015.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 1,3% frente al 2015. Sin embargo, la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) sube un 2,6%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido del -0,8% y la de gas del -2,3% consecuencia de unas temperaturas más cálidas comparadas con el ejercicio precedente.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 1,0% frente al año anterior, principalmente en los mercados del noroeste del país cubiertos por Neoenergía, ya que

la demanda de Elektro cae un 1,4% afectada la menor actividad industrial en esta zona.

Durante el 2016, los **mercados internacionales de materias primas** han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 43,7 \$/barril frente a 52,5 \$/barril del año anterior (-17%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 14,0 €/MWh frente a 19,8 €/MWh del 2015 (-29%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 59,8 \$/t frente a 56,8 \$/t (5%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 7,7 €/t en el 2015 a 5,3 €/t en 2016 (-31%).

La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el año 2016 frente al mismo periodo del año pasado ha sido la siguiente:

- La Libra Esterlina se ha devaluado un 12,7%.
- El Real brasileño un 4,6%.
- El Dólar norteamericano se mantiene a niveles similares al ejercicio pasado (+0,3%).

Entre los hechos más destacables del período analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:

- Primer año completo de consolidación de UIL en Estados Unidos, efecto que se registra en el negocio de Redes de ese país.
- El EBITDA consolidado aumenta un 5,5 % respecto al 2015, alcanzando los 7.807,7 M Eur y consolidando la mejora de la cuenta a nivel operativo a lo largo del año (enero-marzo: -6,0%; abril-junio: +1,4%; julio-septiembre: +4,2%).
- El Resultado Financiero Neto mejora un 11,7%, gracias a la caída del coste financiero y al resultado de las coberturas de tipo de cambio realizadas a comienzos de año, fundamentalmente sobre la Libra Esterlina y todo ello, a pesar del aumento de la deuda media.
- El Beneficio Neto Recurrente crece un 12,0% como consecuencia de la positiva evolución operativa

recogida en el EBITDA, así como a la mejora del resultado Financiero mencionada anteriormente.

Por su parte, el Beneficio Neto Reportado aumenta un 11,7%, hasta alcanzar los 2.705,0 M Eur.

Las principales partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias han evolucionado de la siguiente manera:

M Eur	12M 2016	Vs 12M 2015
MARGEN BRUTO	12.916,2	0,6
EBITDA	7.807,7	5,5
EBIT	4.554,0	18,9
BENEFICIO NETO RECURRENTE	2.531,7	12,0
BENEFICIO NETO	2.705,0	11,7

La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas se resumen en:

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 29.414 M Eur. aumentando en 1.347 M Eur desde diciembre 2015 como consecuencia de la anticipación de inversiones en energías renovables, principalmente en offshore, y de varios elementos extraordinarios (impuestos en España, safe Harbor en los EE.UU., etc). Por este motivo, el apalancamiento financiero crece hasta el 42% frente al 40,7% registrado a 31 de diciembre de 2015.
- Los Fondos Generados en Operaciones a cierre de 2016 crecen un 6,8% y se sitúan en 6.310,8 M Eur.
- Los ratios de solvencia mejoran ligeramente a diciembre de 2016.

Evolución operativa del período

1. Negocio de redes

1.1. España

A cierre de diciembre 2016, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,95 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 92.308 GWh, un 0,4% inferior a la del año anterior.

Al fin del 2016, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 54,1 minutos, con una mejora del 12% respecto al mismo período de 2015.

En la tabla se muestran los valores del TIEPI (tiempo de interrupción) y NIEPI (número de interrupciones) en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2015	61,8	1,20
2016	54,1	1,04

Durante el presente ejercicio la inversión realizada por el negocio en España ha permitido la puesta en explotación de las instalaciones que figuran en el siguiente cuadro:

Unidades Físicas puestas en explotación (desde enero a diciembre 2016)		Total	Nivel de tensión			
			Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km) ⁽¹⁾	185	15	-105	29	246
	Subterránea (km)	573	2	26	259	286
Subestaciones	Transformadores (ud)	4	4			
	Incremento potencia (MVA)	568	533	15	20	
	Subestaciones (ud) ⁽²⁾	4				
Centros de transformación	Centros (ud)	411				
	Incremento potencia (MVA)	130				

(1) Disminución de km de líneas AT por sustitución por líneas MAT (algunas propiedad de REE) y, además, se está sustituyendo transformación MAT/AT por MAT/MT, produciendo la eliminación de algunos circuitos de AT.

(2) Nuevas subestaciones puestas en servicio durante tercer trimestre: Los Ateros 132 kV (Murcia), Baños y Mendigo 132 kV (Murcia) y Parque Central 220 kV (Valencia).

Durante este año se han instalado 554.454 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente, habiendo alcanzado respecto de la exigencia regulatoria, el 73,5% de contadores instalados y el 78,2% de contadores efectivamente integrados en la red. Es de señalar que se cumplió dicha exigencia regulatoria de sustituir el 70% de contadores antes del 31 de diciembre de 2016 con más de tres meses de adelanto.

1.2 Reino Unido

A 31 de diciembre de 2016, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida durante todo el año 2016 ha sido de 35.704 GWh, lo que supone una caída del 1,5% respecto al año anterior.

El tiempo medio de interrupción por consumidor (*Customer Minutes Lost, CML*) es:

CML (minutos)	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	30,7	34,9
Scottish Power Manweb (SPM)	37,2	35,5

El número de consumidores afectados por interrupciones por cada 100 clientes (*Customer Interruptions, CI*) es:

CI (nº interrupciones)	Ene-Dic 2016	Ene-Dic 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	45,3	46,6
Scottish Power Manweb (SPM)	38,9	31,5

A pesar de que los indicadores de calidad de Scottish Power Energy Networks (SPEN) han mejorado debido a cuatro incidentes que afectaron aggregatedamente a cerca de 100.000 consumidores, los indicadores de ambas empresas cumplen con los límites regulatorios.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de diciembre de 2016, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el año 2016 ha sido de 39.079 GWh con un incremento del 16% respecto al año anterior debido a la integración de UIL.

El número de Interrupciones medio por cliente ('System Average Interruption Frequency Index SAIFI') es el siguiente:

SAIFI	Ene-dic 2016	Ene-dic 2015
Central Maine Power (CMP)	1,89	1,57
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,19	1,15
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,58	0,75
United Illuminating Company (UI)	0,53	0,42

El Índice de Duración media de Interrupción por Cliente (Customer Average Interruption Duration Index CAIDI) es el siguiente:

CAIDI (h)	Ene-dic 2016	Ene-dic 2015
Central Maine Power (CMP)	1,89	1,82
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,02	1,97
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,79	1,82

El tiempo medio de interrupción por cliente (System Average Interruption Duration Index, SAIDI) de UI es el siguiente:

SAIDI (min)	Ene-dic 2016	Ene-dic 2015
United Illuminating Company (UI)	47,0	37,0

Es de resaltar que todos los indicadores de calidad de Avangrid han cumplido con todos los límites regulatorios establecidos.

1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final del 2016 es de más de un millón, a los que se les ha suministrado 59.544 GWh, lo que supone un 64% más que el año anterior debido a la integración de las distribuidoras de gas de UIL. Descontado este efecto, el gas distribuido es un 2,3% inferior al año anterior debido a las suaves temperaturas registradas en el invierno de 2016.

1.4. Brasil

Al cierre de diciembre de 2016, Neoenergía cuenta con 10,8 millones y Elektro con 2,6 millones de puntos de suministro en Brasil. El volumen total de energía eléctrica distribuida durante el año 2016 ha sido de 62.726; 45.301 GWh por Neoenergía (+2,0%) y 17.425 GWh por Elektro con una caída del 4,4% respecto al año anterior.

El tiempo de interrupción medio por cliente (duração equivalente de interrupção por unidade consumidora, DEC) es el siguiente:

DEC (h)	Ene-dic 2016	Ene-dic 2015
Elektro	8,24	8,51
Coelba	22,92	24,77
Cosern	13,56	14,73
Celpe	15,76	19,34

El número de interrupciones medio por cliente (frequência equivalente de interrupção por unidade consumidora, FEC) es el siguiente:

FEC	Ene-dic 2016	Ene-dic 2015
Elektro	4,61	4,70
Coelba	8,79	8,82
Cosern	7,07	7,50
Celpe	7,11	8,13

Elektro continúa siendo una de las mejores distribuidoras de Brasil por calidad de suministro. Se fortalece el posicionamiento de Coelba y Celpe en el ranking de calidad de Brasil gracias al plan de mejora de la eficiencia.

2. Negocio de generación y clientes

2.1 España y Portugal

A cierre de 2016, la capacidad instalada de Iberdrola en España alcanza 20.058 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	9.715		9.715
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C.C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	66	364
Total	19.748	310	20.058

*Incluye Garoña

Por otra parte, el **Balance Energético del sistema peninsular español en 2016**, se caracteriza por una alta producción renovable (40,8% del total) debido al incremento de la producción hidráulica (+25,3%) al haber sido el primer semestre especialmente lluvioso. Como consecuencia, la producción de carbón se reduce con respecto a 2015 (-30,9%) aunque la producción con gas sube ligeramente (+2,3%). La demanda ha sido ligeramente superior a la de 2015 (+0,7%) debido fundamentalmente al efecto de laboralidad al haber sido un año bisiesto. En términos ajustados de laboralidad y temperatura la evolución se sitúa en el 0,0%.

Respecto a Iberdrola, durante el 2016, la producción aumenta 16,4% hasta 50.790 GWh por

el incremento de la producción hidráulica y nuclear. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 18.325 GWh, lo que supone un aumento del 48,2% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de diciembre de 2016 en el 42% (equivalente a 4.774 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 24.381 GWh, registrándose un incremento del 5,4%.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 2.084 GWh, frente a 3.642 GWh del año anterior, lo que supone una reducción del 42,8%.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 62,1% hasta 3.709 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 5,1% hasta 2.290 GWh.

De los 50.790 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 50.318 GWh, siendo 472 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	18.325		18.325
Nuclear	24.301	80	24.381
Carbón	2.084		2.084
C.C. de Gas	3.709		3.709
Cogeneración	1.898	392	2.290
Total	50.318	472	50.790

En términos comparativos, la composición del Balance Energético de Iberdrola ha sido la siguiente:

	2016	2015
Hidráulica	36,1%	28,4%
Nuclear	48,0%	53,1%
Carbón	4,1%	8,3%
C.C. de Gas	7,3%	5,2%
Cogeneración	4,5%	5,0%
Total	100%	100%

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de diciembre de 2016, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.324.166 contratos, lo que supone 132.370 contratos más que en el mismo período de 2015 (+0,8%).

Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos Electricidad	10.232.979	107.683	10.340.662
Contratos Gas	938.607	-	938.607
Contratos otros prod.y servi.	4.972.569	72.328	5.044.897
Total	16.144.155	180.011	16.324.166

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.377.163	180.011	77%
Último Recurso	3.766.992	-	23%
Total	16.144.155	180.011	100%

Las ventas de electricidad de Iberdrola en 2016 ascienden a 84,9 TWh en barras de central (b.c.), de los cuales 55,9 TWh b.c se han comercializado en el mercado libre. 9,7 TWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 19.4 TWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en 2016 de 4,78 bcm, de los cuales 2,71 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,79 bcm se vendieron a clientes finales y 1,28 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2 Reino Unido

A cierre del 2016, la capacidad instalada en Reino Unido era de 2.531 MW, ya que a finales de marzo se produjo el cierre de la central de carbón de Longannet (2.304 MW).

El desglose de la capacidad instalada a cierre de los nueve meses es:

	Reino Unido (SPW)	MW
Hidráulica		563
Ciclos Combinados de Gas		1.967
Cogeneración		1
Total		2.531

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el 2016 disminuyó un 29% hasta 10.650 GWh frente a 14.925 GWh del año anterior por el impacto mencionado del cierre de la central térmica de Longannet. La cuota de mercado del negocio de generación en 2016 se ha situado en el 4,2% frente al 6% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción de ciclos combinados de gas asciende un 32% hasta 8.341 GWh frente a 6.333 GWh del 2015.

- La producción hidráulica disminuye un 17% hasta 590 GWh desde 708 GWh de 2015.

Respecto a la comercialización, en 2016 se han vendido 22.628 GWh de electricidad y 31.974 GWh de gas a clientes, comparado con los números de 2015: 22.141 GWh de electricidad y 32.055 GWh de gas.

Al final del año de 2016, Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,1 millones de clientes de gas ,manteniéndose en niveles similares a los del año pasado.

2.3 México

La capacidad operativa térmica en el cuarto trimestre de 2016 es de 5.437 MW desglosado según la siguiente tabla:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.301
Altamira II y IV	1.093
Enertek	144
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.187
ICR	53
Total	5.437

Están en proceso de ejecución cinco nuevas centrales, y como hito importante hay que resaltar el inicio de la operación comercial de la central Dulces Nombres 2 en Monterrey de 300 MW en el último trimestre. En este año se ha puesto en operación la cogeneración de Ramos de 53,3 MW, así como la ampliación de 57 MW de Altamira III y IV.

La capacidad contratada con la CFE, el mayor cliente mundial de Iberdrola en contratos a 25 años –generación regulada- alcanza los 6.277 MW con

la planta de Baja California, que ha comenzado a funcionar a principios de 2017.

Con todo ello en 2018 y 2019 en proyectos totalmente consolidados y en la potencia térmica operativa de Iberdrola en México alcanzará los 7.600 MW, donde además de la capacidad contratada a largo plazo, ya indicada con la CFE, se tienen contratos a largo plazo con clientes privados de primer nivel.

La energía eléctrica vendida en México en el cuarto trimestre de 2016 por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 9.512 GWh, que sumados a los anteriores trimestres consolidan 36.597 GWh en todo el año 2016.

La disponibilidad del año actual es del 95,8%, y la confiabilidad ha sido del 99,04%.

3. Renovables

A cierre de 2016 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 15.256 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola ha visto incrementada su potencia instalada total en 581,81 MW: se instalaron 584,04 MW en el Reino Unido y Estados Unidos, y se desmantelaron 2,23 MW (0,85 MW eólicos y 1,38 MW de Mini-hidráulica en España). De los 15.247 MW, Iberdrola consolida 14.777 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 479 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.508	244	5.752
Eólica EE.UU.	5.692	161	5.853
Eólica Reino Unido	1.991	15	2.006
Onshore	1.796	15	1.812
Offshore	194	-	194
Eólica Brasil	187	59	246
Eólica México	367	-	367
Eólica RdM	615	-	615
Total Eólica	14.360	479	14.839
Total Eólica Onshore	14.166	479	14.645
Total Eólica Offshore	194	-	194
Otras Renovables	417	-	408
Total Instalada	14.777	479	15.256

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(**) Incluye Neoenergía.

La producción del período asociada a la capacidad instalada y gestionada es la siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	10.797	440	11.237
Eólica EE.UU.	14.420	383	14.803
Eólica Reino Unido	3.086	12	3.098
Onshore	2.358	12	2.370
Offshore	728	-	728
Eólica Brasil	639	210	848
Eólica México	1.119	0	1.119
Eólica RdM	1.358	71	1.429
Total Eólica	31.419	1.115	32.534
Total Eólica Onshore	30.691	1.115	31.806
Total Eólica Offshore	728	-	728
Otras Renovables	964	-	964
Total Prod. Renov.	32.383	1.115	33.498

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(**) Incluye Neoenergía.

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.336 MW tras añadir 144 MW operativos en los últimos 12 meses.

Capacidad Operativa e Instalada

MW

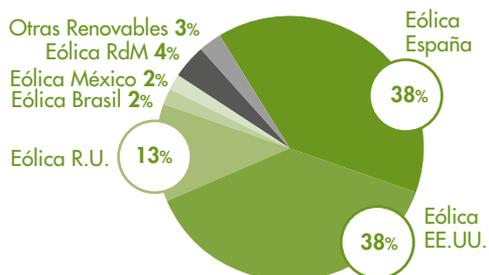


Nota: Cifras redondeadas a la unidad

El desglose geográfico de los 15.256 MW instalados, a cierre del 2016, es el siguiente:

Desglose de la Capacidad Instalada

MW



Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.645 MW (de los que 14.166 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 584,04 MW eólicos terrestres.

España

La potencia instalada al cierre del 2016 asciende a 5.752 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.508 y gestiona a través de sociedades participadas 244 MW.

Se ha aprobado la construcción de dos parques eólicos de capacidad total 32,2 MW en la isla de Tenerife: Chimiche II (18,4 MW) y Las Aulagas (13,8 MW).

Estados Unidos - AVANGRID

La Compañía está presente en 19 estados con un total de 5.853 MW eólicos instalados, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

Se encuentran en curso las obras de Desert Wind (208 MW) con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte (se han instalado ya todos los aerogeneradores, y solamente faltan de poner en marcha los últimos 8 MW para su entrada en operación comercial), El Cabo (298,2 MW) en Nuevo México, Deerfield (30 MW) en Vermont y Tule (131,1 MW) en California, y en fase previa al inicio de obras en Twin Buttes II (75 MW), en Colorado.

Reino Unido

La potencia eólica terrestre instalada asciende a 1.812 MW en el Reino Unido. De esta potencia, 1.796 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Durante el ejercicio, se ha trabajado en la construcción de 473,78 MW que están sujetos al sistema de ROCs. De esta cartera de proyectos, se han finalizado las obras para un total de 146,23 MW: 13,8 MW en Ewe Hill Phase 1, 45,06 MW en Black Law Ext. Phase 1, 69 MW en Dersalloch y 18,37 MW en Black Law Ext. Phase 2, y se encuentran en curso las obras de 327,55 MW, de los parques eólicos Killgallioch (239 MW de los cuales se han instalado 167,5 MW), Hare Hill extension (29,75 MW de los cuales se han instalado 23,35 MW), Ewe Hill Phase 2 (36,8 MW de los cuales se han instalado 25,3 MW) y Glen App (22 MW de los cuales se han instalado 14 MW).

Brasil

En Brasil, Iberdrola cuenta con 246 MW eólicos instalados, de los que 187 MW son consolidados y 59 MW gestionados a través de Neoenergía.

Adicionalmente, seis proyectos por un total de 178,5 MW eólicos resultaron ganadores en las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014. Se ha finalizado la instalación de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW), si bien no serán consolidados hasta el primer trimestre de 2017.

México

En México, la potencia instalada asciende a 367 MW tras la finalización de la instalación del parque eólico Pier II (66 MW) en el estado de Puebla, y la consolidación de potencia de Dos Arbolitos (70 MW).

Se ha aprobado la construcción de un total de 325,5 MW adicionales: Santiago eólico (105 MW) en Guanajuato y Pier (220,5 MW) en Puebla.

Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre del 2016 asciende a 615 MW, 100% potencia consolidada, según el siguiente desglose:

	MW
Italia	10
Portugal	92
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Total	615

Energía eólica marina

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos, principalmente en el Reino Unido, Alemania y Francia.

En 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW.

Iberdrola continúa con su crecimiento en el mercado offshore con la construcción del parque eólico de **Wikinger**. Se han finalizado las campañas de instalación de pilotes y de instalación de “jackets”.

Los trabajos de tendido del cable de parque se encuentran también próximos a su finalización y se está progresando con los trabajos de terminación y de tests. La OSS (subestación marina) está ya instalada y se encuentra en fase de finalización de la puesta en marcha y de terminación. En paralelo se han comenzado las operaciones offshore de instalación de turbinas de cara a su puesta en marcha a lo largo del 2017.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido **el conjunto de proyectos “East Anglia”** en el Mar del Norte. El proyecto **East Anglia 1**, adjudicatario en la primera subasta de CfDs (Contratos por Diferencia) en febrero de 2015 con un contrato para evacuar 714 MW de potencia y cuya inversión por valor de 2.600 m£ fue aprobada por la compañía en Febrero de 2016, ha cerrado el año 2016 con la mayor parte de los contratos de suministro de los paquetes principales firmados. Así, cabe destacar el contrato con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7 MW, sendos contratos con Navantia para el suministro de la subestación offshore y 42 “jackets” sobre los que se asentarán los aerogeneradores, el contrato con Lamprell para el suministro de los 60 jackets restantes y con Nexans para el suministro del cable de evacuación entre la subestación del parque y la subestación en tierra.

Por otro lado Iberdrola y Vattenfall (socio en el proceso de desarrollo inicial) finalizaron en el primer trimestre de 2016 la negociación con The Crown Estate para el reparto de **los restantes proyectos de la zona East Anglia**, fruto de la cual Iberdrola es propietaria al 100% de los derechos sobre otros tres proyectos en diferentes fases de desarrollo con una capacidad acumulada de 2.800 MW.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos

exclusivos para la operación del parque eólico marino de **Saint-Brieuc**, de 500 MW de capacidad. El proyecto se redefinió técnicamente en 2013 con el objetivo de usar una máquina más moderna, de 8 MW de potencia unitaria. El proyecto presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir. Durante el año 2016 se ha trabajado en dar respuesta a las solicitudes que iban llegando de la administración francesa dentro del proceso de aprobación de dicho permiso, así como en la consolidación de los principales acuerdos de suministro del futuro parque. Se espera recibir el permiso de construir durante la primera mitad del año 2017.

Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 417 MW y cuyo desglose se presenta en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	302	España
Fotovoltaica	56	EE.UU. (50 MW), Grecia (6 MW) y España (0,09 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
Pilas de combustible	9	EE.UU.
TOTAL MW	417	

Estados Unidos-Avangrid

Se ha aprobado la construcción de un total de 66 MWn con tecnología fotovoltaica: Gala (56 MWn) y W’y East (10 MWn), ambos en el estado de Oregón.

México

Se ha aprobado la construcción de un total de 270 MWn con tecnología fotovoltaica: Santiago fotovoltaico (170 MWn) en San Luis de Potosí y Hermosillo (100 MWn) en Sonora.

Otros aspectos

1. Retribución al accionista

Iberdrola Dividendo Flexible

En diciembre de 2016 Iberdrola lanzó una nueva edición del “Iberdrola Dividendo Flexible” con ocasión del pago del dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2016.

El 19 de enero de 2017 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al Aumento de Capital. En esta ocasión, un 69,3% del capital social de Iberdrola ha optado por recibir nuevas acciones de la empresa. Para hacer frente al resultado de esta nueva edición, Iberdrola emitió 97.911.000 nuevas acciones, lo que supone ampliar el capital de la Sociedad en un 1,539%.

Por otro lado, los titulares de 1.956.083.947 derechos de asignación gratuita han preferido acogerse al compromiso de compra asumido por Iberdrola, fijado en **0,135** euros brutos por acción. Esto supone un **incremento del dividendo del 8%** con respecto al importe mínimo comprometido en enero de 2016, que fue de 0,125 euros brutos por título. En consecuencia, la empresa ha adquirido los indicados derechos por un importe bruto total de 264,071 millones de euros.

Esta edición de “Iberdrola Dividendo Flexible” se completará con la remuneración complementaria con cargo a 2016 y que deberá aprobar la próxima Junta General de Accionistas A PROPUESTA DEL Consejo de Administración, para que se haga efectiva el próximo mes de julio.

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. Información relevante

Reclasificación resultados subvenciones de capital. Desde mayo de 2016 la imputación a resultados de las subvenciones de capital se clasifican en Ingresos de Explotación y no minorando las amortizaciones como se hacía anteriormente. Se ha corregido la información comparativa de 2015 con este efecto. El aumento de ingresos en el ejercicio 2016 y 2015 asciende a 82,5 M Eur y a 91,5 M Eur respectivamente. El efecto en el Beneficio Neto del Grupo es nulo, ya que se corrige con mayores amortizaciones por el mismo importe.

2. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

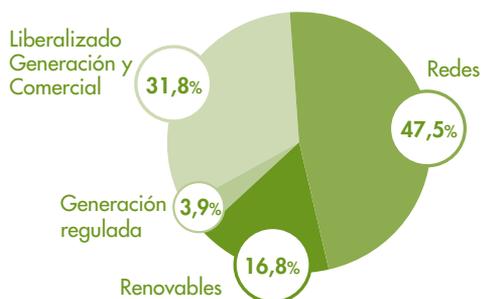
Las cifras más destacables del 2016 son las siguientes:

M Eur	Ene-Dic. 2016	Ene-Dic. 2015	%
Cifra de negocios	29.215,4	31.418,7	-7,0
Margen bruto	12.916,2	12.842,7	0,6
Ebitda	7.807,7	7.397,4	5,5
Ebit	4.554,0	3.829,3	18,9
Beneficio neto recurrente	2.531,7	2.261,4	12,0
Beneficio neto	2.705,0	2.421,6	11,7
Flujo de caja operativo	6.310,8	5.906,7	6,8

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 12.916,2 M Eur, con un aumento del 0,6% respecto del obtenido en el ejercicio 2015 apoyado por la contribución de UIL (+770 M Eur), que más que compensa la evolución de las divisas medias de referencia (-339,2 M Eur).

Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto a 2015 un 11,8% hasta alcanzar los 6.160,5 M Eur.
 - En España alcanza los 2.028,2 M Eur (+3,9%). Destaca la aprobación definitiva del nuevo marco regulatorio de la Distribución.
 - El Reino Unido suma hasta los 1.266,9 M Eur (-13,9%) debido fundamentalmente a la devaluación de la libra y al perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución (RIIO ED1) que entró en vigor en abril de 2015, y a las menores inversiones sobre las planificadas.
 - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 2.537,1 M Eur (+49,4%), por la consolidación de UIL (770 M Eur) y mejores márgenes en Nueva York y Maine (64 M Eur). El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 328,4 M Eur (-15,8%) afectado por la devaluación del Real, un descenso de la energía circulada y la diferente composición de la demanda respecto al año pasado.
- **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 4,3% y se cifra en los 4.634,0 M Eur.
 - En España alcanza los 3.071,5 M Eur (+3,4%) gracias al distinto mix de producción respecto

a 2015 y al mayor volumen de las ventas a clientes.

- El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 999,5 M Eur (-23,5%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra, el aumento de los costes regulatorios tanto en Generación como en Comercial y las menores ventas como consecuencia de un periodo más cálido.
- México aporta 509,0 M Eur al Margen Bruto (-12,8%) debido por un lado, a la caída de los precios tanto en los contratos con CFE ,ya que están ligados a ciertas variables macroeconómicas (impacto que se compensa a nivel Ebitda ya que el GON está también referenciado a las mismas variables), como con clientes privados y al retraso en la puesta en operación de las centrales de Monterrey (300 MW) y Baja California (300 MW), que ya se encuentran en operación.
- **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto los 2.179,5 M Eur (-7,7%).
 - En España mejora hasta los 763,7 M Eur (+1,7%) debido a una mayor producción (+0,8%) influido por la contabilización de un activo regulatorio (45 M Eur).
 - Una aportación de EE.UU. de 802,3 M Eur (-2,5%) consecuencia del negocio no renovable de gas que tuvo un resultado positivo en 2015 por los derivados de electricidad y gas (31,1 M Eur) y que no se ha repetido este año, sin este efecto el Margen Bruto asciende un 1,5%. La mayor producción (+5,2%) compensa la disminución del precio medio.
 - En el Reino Unido cae un 32,7% hasta los 385,1 M Eur, por efecto de la devaluación de la libra, de la menor producción (-16,8%) a causa de la menor eolicidad del periodo, de los menores precios de mercado y la eliminación de LECs en el tercer trimestre de 2015.
 - Latinoamérica aumenta hasta los 105,4 M Eur (+13,3%) con México mejorando un 21,7%

gracias a la nueva capacidad en operación y Brasil prácticamente plano (+0,4%) afectado por la devaluación del Real.

- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 106,3 M Eur (-54,8%).

2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado aumenta un 5,5% respecto al cierre de 2015, alcanzando los 7.807,7 M Eur y reflejando la mejora de la cuenta a nivel operativo desde el primer trimestre del año (primer trimestre: -6,0%; primer semestre: +1,4%, nueve meses: +4,2%). La contribución de los elementos no recurrentes a nivel Ebitda es de 54 M Eur, ya que el impacto positivo de la sentencia del Bono Social (+142 M Eur) se compensa parcialmente con otra serie de efectos en sentido contrario por un importe neto de -88 M Eur, en total y entre los que se incluyen sentencias favorables en España, por costes atípicos, medidas de eficiencia, extraordinarios negativos en IFRS en el negocio de Redes EE.UU. y la compensación a clientes impuesta por Ofgem.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que disminuye un 4,5% hasta los 3.571,7 M Eur, impactado por el control de costes, el cierre de la central de carbón de Longannet en Reino Unido, y el efecto positivo del tipo de cambio (+114 M Eur). La incorporación desde el 1 de Enero de la norteamericana UIL supone un mayor gasto operativo de -200 M Eur.

La partida de Tributos disminuye un 9,9% hasta los 1.536,7 M Eur. con el efecto de la incorporación de UIL (-138 M Eur) compensado por un impacto positivo neto de 217 M Eur relacionado con el bono social reconocido en el 4T, el tipo de cambio en Reino Unido y el fin del programa de eficiencia ECO.

2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 4.554,0 M Eur, un 18,9% superior al obtenido en el 2015.

Las Amortizaciones y Provisiones disminuyen (-8,8%) y alcanzan los 3.253,7 M Eur:

- La partida de Amortizaciones se mantiene estable (+0,1%), hasta situarse en 3.076,0 M Eur, reflejo, por una parte de la menor amortización tras el saneamiento en 2015 de la central de Longannet (+132 M Eur), y por otra, del alargamiento hasta los 40 años de la vida útil de las torres y obra civil de los parques eólicos terrestres de acuerdo a estándares sectoriales (+147 M Eur), que compensan la incorporación de UIL (-188 M Eur) y el aumento por nuevas inversiones.
- La partida de Provisiones se cifra en 177,7 M Eur con un menor gasto de 316 M Eur (-64,0%) debido al saneamiento de Longannet registrado en el cuarto trimestre de 2015 por 288 M Eur, y nuevos saneamientos por el coste de promoción de parques en EE.UU.

2.4 Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -903,4 M Eur mejorando un 11,7% (+119,6 M Eur) frente al registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio hasta el 3,49% (56 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a mejorar 64,8 M Eur el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda neta media aumenta en 2.365 M Eur.
- El resultado por DVMEs y derivados mejora en 115,6 M Eur, en gran medida por las coberturas sobre beneficio neto que generan una valoración positiva por la evolución de la Libra Esterlina tras el Brexit.
- Varias contingencias no-recurrentes registradas en 2016 (principalmente intereses devengados en resoluciones judiciales en 2015 y venta de la participación en Euskaltel) tienen como resultado un menor ingreso financiero de 61,0 M Eur.

	12M 2016	12M 2015	Dif.
Resultado deuda	-985,7	-1.050,7	+65,1
DVMEs y derivados	+58,6	-56,9	+115,6
Otros	+23,6	+84,6	-61,0
Resultado financiero	-903,4	-1.023,1	+119,6

2.5 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 48,7 M Eur, en comparación con los 55,3 M Eur del cierre de 2015 (-11,9%), ya que los mejores resultados de Gamesa, no son suficientes para compensar la venta de la participación de parques eólicos en Italia y el menor resultado de Neoenergía (Brasil) de -14,3 M Eur (-25%).

2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 48,1 M Eur frente a 125,1 M Eur en 2015 (-61,5%). Durante el 2016 las operaciones más significativas han sido la venta de Iriquois (participación minoritaria en una red local de gas) en los EE.UU. y la venta de la participación en la sociedad inmobiliaria Oceanic Center.

2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.705,0 M Eur, con un aumento del 11,7% frente al obtenido en 2015, debido a la mejora operativa, a las menores provisiones por el cierre de Logannet y del resultado financiero y a pesar del menor resultado de activos no corrientes y de mayores impuestos por la contabilización en el primer semestre de 2015 de impactos fiscales positivos no recurrentes, 295 M Eur por reversión de provisión fiscal frente a los 102 M Eur de 2016.

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 2.531,7 M Eur (+12,0%). La conciliación del Beneficio Neto Recurrente al Beneficio Neto reportado es la siguiente:

Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	12M 2016	12M 2015	%
Beneficio Neto Recurrente	2.531,7	2.261,4	12,0
Saneamientos extraordinarios	30,5	-275,5	
Rtdos. activos no corrientes	40,7	140,6	
Impuestos no recurrentes	102,1	295,1	
Beneficio Neto Reportado	2.705,0	2.421,6	11,7

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2016 se sitúan en 6.311 M Eur con un aumento del 6,84% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencian los siguientes:

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*/Deuda Financiera Neta	21,5%	21,0%
Cash Flow Retenido (RCF)**/Deuda Financiera Neta	18,8%	18,7%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,77x	3,8x

(*) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Beneficios de Empresas que consolidan por Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras + Dividendos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia – Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos.

(**) RCF = FFO – Dividendos pagado con caja – Intereses netos emisión híbrida.

Resultados por negocios

1. Negocio de redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	8.806,7	11,4%
Margen Bruto	6.160,5	11,8%
EBITDA	4.081,7	12,5%
EBIT	2.649,2	6,6%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+11,8%), gracias a la consolidación de UIL (770 M Eur) y la aplicación del nuevo marco regulatorio en España que incrementa la remuneración en un 2,5%, compensando una peor evolución en Reino Unido y Brasil así como el efecto de la depreciación de la moneda en estos dos países (-134 M Eur).

1.1 España

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	2.049,7	4,3%
Margen Bruto	2.028,2	3,9%
EBITDA	1.603,1	10,0%
EBIT	1.100,3	8,5%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 3,9% hasta los 2.028,2 M Eur, debido a la mejora de la remuneración en un 2,5% fruto de la aplicación del nuevo marco regulatorio en 2016. Así, los ingresos por las inversiones de ejercicios anteriores, la aplicación del nuevo modelo de retribución según la Orden IET/980/2016 y los mejores incentivos (31 M Eur), así como un mayor ingreso por los nuevos contadores telegestionados, más que compensan las reliquidaciones positivas contabilizadas en 2015 (33 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.603,1 M Eur, con un crecimiento del 10,0%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 14,9% hasta los 338,2 M. Esta evolución se explica por el control de costes y por la contabilización de las Instalaciones Cedidas a Abonados (ICAs) de acuerdo a la vida útil media derivada de la Orden IET/980/2016 (23 años), con su correspondiente contrapartida en amortizaciones.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.100,3 Eur (+8,5%). Las amortizaciones y provisiones suman 502,8 M Eur (+13,6%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos, (fundamentalmente contadores y aparatos de medida) así como por amortizar los activos de acuerdo a la Orden IET/980/2016 en 23 años.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	1.319,1	-14,0%
Margen Bruto	1.266,9	-13,9%
EBITDA	976,2	-14,2%
EBIT	692,4	-16,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 1.266,9 M Eur (-13,9%), afectado negativamente por el tipo de cambio que resta 161 M Eur y adicionalmente por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue profiling") en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril de 2015 y menores inversiones a las previstas fundamentalmente en el Transporte.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 976,2 M Eur (-14,2%), con una caída de los Gastos Operativos Netos del 15,3% hasta 187,4 M Eur debido a menores servicios exteriores netos y a la devaluación de la Libra. Los Tributos bajan un 8,4% hasta los 103,2 M Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 283,8 M Eur (-8,3%) debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por los nuevos activos puestos en explotación.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	3.979,4	48,8%
Margen Bruto	2.537,1	49,4%
EBITDA	1.269,6	62,7%
EBIT	729,5	46,7%

a) Margen Bruto

A finales de diciembre de 2015 nace la nueva compañía Avangrid, como resultado de la fusión de Iberdrola USA y UIL. La nueva compañía resultante hace que aumente la contribución de EEUU al Margen Bruto un 49,4% hasta los 2.537,1 M Eur por la consolidación de UIL (770 M Eur) y mejores márgenes en Nueva York y Maine (64 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 62,7% hasta los 1.269,6 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 820,9 M Eur, que crece un 30,3% debido al impacto ya comentado de la consolidación de UIL (200 M Eur) y a la revaluación del dólar.

El EBIT se cifra en 729,5 M Eur (+46,7%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 540,2 M Eur, y que aumentan un 90,6% debido a la integración de UIL (212 M Eur). La partida de Tributos aumenta (55,0%) hasta los 446,6 M Eur por UIL y una subida de tasas locales.

1.4 Brasil - ELEKTRO

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	1.458,5	-16,0%
Margen Bruto	328,4	-15,8%
EBITDA	232,8	-7,9%
EBIT	127,0	-12,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 328,4 M Eur (-15,8%) impactado por un descenso de la demanda del 1,4% dada la situación macroeconómica del país, unas menores tarifas (-5%) tras la revisión tarifaria cuatrienal de agosto 2015 (parcialmente compensadas por la revisión anual de agosto de 2016 que ajusta la retribución a la inflación, resultando en una subida de tarifas del 9%), el paso a mercado libre de clientes industriales que ha generado una composición de la demanda diferente, y por la devaluación de real del 4,6% (-15,1 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 232,8 M Eur con un descenso del 7,9%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 94,3 M Eur y disminuyen un 30,3% respecto al mismo período de 2015 debido a la devaluación del real brasileño comentada, a pesar de la alta inflación existente y por la reversión de la provisión de un litigio (+32 M Eur).

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 105,8 M Eur (-1,3%), afectadas también por el tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por el incremento

de la provisión para insolvencias debido a la crisis económica.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 127,0 M Eur (-12,7%).

2. Negocio de Generación y Clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	18.723,4	-13,4%
Margen Bruto	4.634,0	-4,3%
EBITDA	2.253,3	-3,0%
EBIT	1.313,1	36,5%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto (-4,3%) ya que la mejora operativa experimentada en España se ve compensada por la evolución en Reino Unido, afectado también por el tipo de cambio, y un comportamiento más débil de lo esperado en México.

2.1 España

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	11.880,5	-7,0%
Margen Bruto	3.071,5	3,4%
EBITDA	1.520,5	1,1%
EBIT	986,5	1,7%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un aumento del 3,4% hasta los 3.071,5 M Eur, mostrando una recuperación a lo largo del año (primer trimestre -10,2%).

Podemos destacar lo siguiente:

- Una mayor producción del 16,4%, provocada por la mayor generación hidroeléctrica (+48,2%), de la nuclear (+5,4%), los ciclos de gas (+62,1%) y la cogeneración (+5,1%). La producción derivada del carbón disminuye un 42,8%. Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos disminuye un 16,5%.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de diciembre de 2016 en 4.774 GWh, lo que significa un grado de llenado de los embalses del 42,0%.
- Respecto al destino de la energía, un 75% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 25% lo ha sido a mercado spot.
- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad así como de productos y servicios.
- Impacto negativo por una menor actividad del negocio de gas frente a 2015 cuyo efecto diferencial alcanza los 74 M Eur.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 1,1% hasta los 1.520,5 M Eur, recuperándose desde una caída del 31,5% en el primer trimestre de este año.

Los Gastos Operativos crecen un 15,7% hasta los 794,2 M Eur, básicamente por efectos no recurrentes positivos contabilizados en 2015 que afectan a la comparativa: la reversión de una provisión ligada a la sentencia de la CNMC con impacto positivo en 2015 de 20,5 M Eur, y la sentencia positiva del PNA 2008-2012 también registrada en 2015 (83 M Eur). Eliminando los aspectos no recurrentes, el Gasto Operativo Neto aumenta un 2,2%.

La partida de Tributos cae un 3,1% hasta los 756,8 M Eur, con un impacto extraordinario positivo neto de 64 M Eur relativo a resoluciones judiciales registradas en ambos periodos: 53 M Eur reconocidos en 2015 por la Ecotasa de Extremadura y detracción de derechos, frente a 117 M Eur positivos en 2016 por la Ecotasa de Cataluña y el Suplemento Territorial.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 0,2% hasta los 534,1 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una subida del 1,7% respecto al 2015, alcanzando los 986,5 M Eur.

2.2 Reino Unido

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	5.468,3	-27,7%
Margen Bruto	999,5	-23,5%
EBITDA	293,6	-30,4%
EBIT	17,2	-106,1%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 999,5 M Eur (-23,5%). En moneda local esta partida cae un 13,8%.

- El negocio de *Energy Wholesale* disminuye su aportación al Margen Bruto debido a un menor funcionamiento de las centrales tras el cierre de la de carbón de Longannet en marzo de 2016, al aumento del Carbon Tax desde el 1 de abril de 2015, pasando de 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%) y a menores márgenes por servicios complementarios y gestión de restricciones (por el cierre de Longannet ya mencionado).
- El negocio de *Retail* cae influenciado por las menores ventas de gas y electricidad debido a un clima más cálido, así como unos mayores costes no energéticos: mayor coste unitario de los ROCs (+21%) tanto por la subida del precio unitario como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (del 29,0% al 34,8%), y mayores costes de transmisión (+14%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 293,6 M Eur (-30,4%), afectado por la devaluación de la Libra del 12,7% (-37 M Eur). En moneda local esta partida cae un 21,5%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 591,6 M Eur (-17,2%), favorecidos por el tipo de cambio y menores costes debido al cierre de Longannet. Esta partida incluye el impacto extraordinario negativo de la compensación a clientes por importe de 23,5 M Eur, establecida por Ofgem, en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año. En términos recurrentes y en moneda local, se produce una disminución del Gasto Operativo Neto del 9,1%.

Los Tributos alcanzan los 114,3 M Eur (-32,8%), por menores costes del programa ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación y al tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 276,4 M Eur y se reducen en un 60,8%, ya que en 2015 se registró el saneamiento de Longannet por 288 M Eur, y tras el cual se reducen las amortizaciones por el cierre de dicha central a finales de marzo de este ejercicio.

Como consecuencia, el EBIT alcanza los 17,2 M Eur frente a -283 M Eur en el mismo periodo de 2015.

2.3 México

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	1.495,0	-4,1%
Margen Bruto	509,0	-12,8%
EBITDA	436,2	-4,2%
EBIT	338,2	-7,7%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 509,0 M Eur (-12,8%) por un lado, a la caída de los índices de referencia de inflación EE.UU. (US PPI) a los que están ligados los contratos con CFE (que se compensa a nivel Ebitda ya que el GON está también referenciado al mismo índice), a las menores tarifas en contratos con clientes privados y al retraso de la puesta en marcha de las centrales de Monterrey V (300 MW) y Baja California (300 MW), ambas ya en operación en 2017.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 436,2 M Eur (-4,2%). Los Gastos Operativos Netos se minoran en un 44,2% y alcanzan los 70,7 M Eur, debido fundamentalmente al impacto de la bajada de los indicadores de referencia de los contratos con CFE. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 9,8% hasta los 98,0 M Eur por mayores activos en explotación.

Finalmente, el EBIT del negocio alcanza los 338,2 M Eur, descendiendo un 7,7%.

3. Renovables

(M Eur)	12M 2016	vs 12M 2015
Cifra de Ventas	2.399,6	-14,0%
Margen Bruto	2.179,5	-7,7%
EBITDA	1.500,2	-8,9%
EBIT	702,8	6,6%

a) Margen Bruto

Durante el ejercicio 2016, el Margen Bruto alcanzó los 2.179,5 M Eur, cifra inferior en un 7,7% a la del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica fundamentalmente por:

- un débil recurso eólico en el Reino Unido. El mejor recurso eólico en España, Estados Unidos, México

y Brasil, ha compensado en gran medida la menor producción británica.

- por un menor margen bruto en el negocio offshore, debido a que la venta de la línea de transmisión al OFTO ha supuesto el comienzo de los pagos del coste de transmisión.
- y por la depreciación de la libra y el real.

Los principales factores explicativos de la variación del margen bruto consolidado muestran la siguiente evolución:

- El precio de venta medio de la producción renovable se sitúa en 66 Eur/MWh, mostrando una disminución del 8,7% consecuencia entre otros, de un mayor precio de venta de la producción eólica española, la caída de precios en varias regiones, y la depreciación de la libra y del real brasileño.
- La potencia operativa media durante el período creció un +1,7%. La producción creció un 2,3% hasta los 32.305 GWh debido a los mayores factores de carga.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 25,8%, en línea con el del año anterior, pero ligeramente por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo.

El factor de carga eólico en España fue medio, alcanzando el 22,3%, 0,1 punto porcentual mayor al del mismo período del año anterior. Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 29,9%, superior (+1,2 pp) al período anterior, a pesar de que el recurso eólico ha estado por debajo de lo esperado para este período del año. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 18,1%, inferior al de 2015 (-5,6 pp), y muy por debajo de las medias históricas. Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 34,7% y 38,8% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,1%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga casi del 43%.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Así, los resultados en España y México han compensado parcialmente el escaso recurso eólico en el Reino Unido.

Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 711,0 M Eur, aumentando un 3% debido a un aumento de la producción del 1% y a un incremento de precio del 3% influido por la contabilización de un activo regulatorio (45 M Eur) por los bajos precios en el mercado.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 1% alcanzando la cifra de 728,7 M Eur. La producción aumentó un 5%, compensando así una disminución del precio medio en euros del 3% consecuencia de la reducción de los precios en moneda local.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto cae el 36% hasta situarse en los 281,1 M Eur derivado en parte de la caída de la producción del 20%, por las desfavorables condiciones climáticas. Los precios en moneda local cayeron alrededor del 8%, en parte por la desaparición de los LECs, y la libra se depreció aproximadamente un 12%.
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon Sands ha contribuido con 104 M de Euros al margen bruto del periodo, lo que representa una disminución de 32 M Eur respecto del periodo anterior. Una parte de esta disminución se explica por la caída de la producción (-3%) en comparación con al año anterior, que tuvo un recurso extraordinariamente elevado; y el resto se explica por la asunción del coste de transmisión, tal y como estaba previsto tras la venta de la línea de transmisión offshore a un tercero, y por la depreciación de la libra.
- **Eólico México:** El aumento de la potencia media operativa (+37%) y una mejor eolicidad, han conducido a un aumento de la producción del 52%. El precio en moneda local se reduce un 20% consecuencia de la caída de los precios de las materias primas que forman parte del índice de referencia (CFE) de los contratos de venta bajo la modalidad de "autoabastecimiento". Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en los 68,9 M Eur (+22%).
- **Eólico Brasil:** la comparativa refleja un aumento de la potencia media operativa de un 45%, que unido a un factor de carga prácticamente constante, ha conducido a un aumento de la producción del 44,7%. El precio medio facturado ha disminuido un 27% en moneda local, aunque está distorsionado por reliquidaciones que ajustan la energía realmente producida en el año anterior frente a la producción estándar. A su vez, el Real ha sufrido una depreciación media del 4%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país apenas ha variado respecto el año anterior, alcanzando los 36,5 M Eur.
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción se mantiene prácticamente constante. Los precios medios crecieron el 1%, y así, el margen bruto apenas varió, situándose en 120,7 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 71,4 M Eur (-12%), impactado por reliquidaciones de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano, por importe aproximado de -10 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 57,0 M Eur; 31,1 M Eur inferior al del ejercicio anterior. En este epígrafe se incluye la valoración a mercado de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a largo plazo. En 2016, este "mark to market" contribuyó con 28 M Eur; sin embargo, en el mismo periodo del ejercicio anterior supuso unos 57 M Eur, lo que afecta a la comparativa interanual.

b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un descenso del 8,9% hasta situarse en 1.500,2 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-7,7%), debe

añadirse una disminución del Gasto Operativo neto del 4,1% consecuencia del registro de ingresos atípicos. Excluyendo este efecto, el GON habría disminuido un 2%, a pesar de un incremento de potencia media del 1,7%.

- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 797,5 M Eur, disminuyendo un 19,3% respecto del año anterior. La compañía ha re-evaluado la vida útil de los activos en operación y como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones, pasando a amortizar el coste de la obra civil de los parques y el valor de las torres de los aerogeneradores a un plazo de 40 años. Esta medida ha reducido el gasto de amortizaciones del período en unos 148 M Eur. Por otra parte, el aumento de potencia instalada aumenta la dotación en 16 M Eur.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 702,8 M Eur, mostrando un crecimiento del +6,6%.

4. Otros negocios

(M Eur)	12M 2016	Vs 12M 2015
Cifra de Ventas	753,6	-13,4%
Margen Bruto	106,3	-54,8%
EBITDA	-111,3	N/A
EBIT	-124,9	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 106,39 M Eur, un 54,8% inferior al 2015 debido al descenso de las ventas en Ingeniería por pérdidas en ciertos proyectos reconocidas durante 2016 (-20,7M Eur).

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -111,3 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 215,9 M Eur (-10,7%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 13,6 M Eur, y el EBIT se sitúa en los -124,9 M Eur.

5. Corporación

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades. De entre sus partidas, destacan los Tributos que recoge el impacto de la sentencia favorable sobre el Bono Social en España (142 M Eur).

Análisis del Balance

Período Enero-Diciembre de 2016

	Dic. 2016	Dic. 2015
Total activos	106.706	104.664
Inmovilizado material	63.834	61.789
Inmovilizado inmaterial	19.934	20.760
Inversiones financieras permanentes	3.904	3.711
Fondos propios	40.687	40.956
Deuda financiera neta	29.414	28.067

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre de 2016, un Activo Total de 106.706 M Eur, (2% superior al mismo periodo del año anterior).

1. Inmovilizado

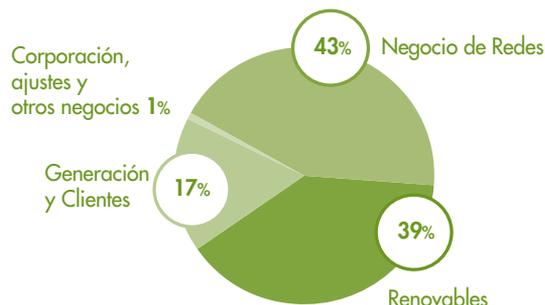
El total de inversiones netas en el período de enero a diciembre de 2016 ascendió a 4.264,3 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-Dic 2016	%
Negocio Redes	1.844,6	43,3%
España	389,1	
UK	628,0	
Iberdrola USA	751,8	
Brasil	75,8	
Negocio Renovables	1.658,0	38,9%
España	19,8	
UK	950,6	
USA	735,4	
Brasil	4,8	
México	4,9	
Otros	-57,5	
Negocio Generación y Clientes	732,1	17,2%
España	240,3	
UK	133,8	
México	352,9	
Brasil	0,0	
USA y Canadá	5,1	
Otros Negocios	-95,5	-2,2%
Corporación y Ajustes	125,2	2,9%
Total inversión Neta	4.264,3	100,0%

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en el de Renovables, destacando en ambas partidas las inversiones realizadas en USA

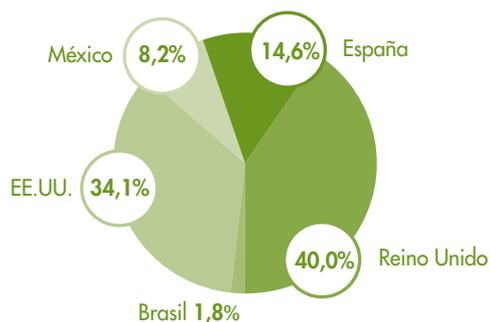
y Reino Unido, cumpliendo con lo establecido en nuestro Plan Estratégico 2016-2020. Dichas partidas suponen el 82% de la inversión total del año 2016.

Inversiones por negocios (Enero-Dic. 2016)



Por áreas geográficas, la inversión del periodo se distribuye según el siguiente gráfico:

Inversiones por área geográfica (Enero-Dic. 2016)



En lo referido a las actividades Renovables, las inversiones del período alcanzan un total de 1.658 M Eur, que suponen el 38,9% del total de inversiones, destacando los 950,6 M Eur del Reino Unido

destinados principalmente a proyectos Offshore y los 735,4 M Eur de USA.

Bajo el epígrafe de “Negocio Redes”, destacan las inversiones realizadas en el Reino Unido por el Negocio de Redes de en USA por 751,8 M Eur. Las inversiones destinadas a redes en Scottish Power alcanzan los 628 M Eur en el periodo.

2. Capital social

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado mes de julio de 2016 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 6.362.079.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

Así mismo, como consecuencia del aumento de capital liberado el pasado 25 de enero de 2017 motivado por el Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía asciende a 6.459.990.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en el Plan 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, será propuesta en la próxima Junta General de Accionistas la amortización de 219.990.000 acciones (3,4% del capital).

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2016 aumenta en 1.347 M Eur hasta los 29.414 M EUR frente a los 28.067 M Eur a 31 de diciembre de 2015, como consecuencia de 720 M Eur de impuestos no recurrentes en España; derivados del RDL 2/2016 sobre medidas de reducción del déficit público en España (390 M Eur) y de una auditoría fiscal (330 M Eur), la anticipación de inversiones en renovables y Safe Harbour en EE.UU. (328 M Eur.) entre otros.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero aumenta hasta el 42% respecto al 40,7% en 2015.

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Positiva	26 abril 2016
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Poors	BBB+	Estable	22 abril 2016

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2016 se sitúa en 3,49%, 56 p.b. por debajo del 4,05% a 31 de diciembre de 2015.

La estructura de la deuda por divisa* y de tipo de interés** es el siguiente:

	Dic. 16	Dic. 15
Euro	46,9%	48,7%
Libras	21,2%	20,1%
Dólar	30,0%	29,8%
Real y otras divisas	1,9%	1,4%
Tipo Fijo	49,0%	45,6%
Tipo Variable	50,9%	54,2%
Tipo Limitado	0,2%	0,2%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(**) Deuda Financiera Bruta

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha continuado mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México).

La estructura de la deuda* por subordinación se refleja en la siguiente tabla:

	Dic. 16	Dic. 15**
Corporación	71,1%	70,0%
UK	7,9%	9,6%
USA	15,6%	15,5%
Brasil	2,9%	2,8%
México	1,1%	1,5%
Otros	1,5%	0,6%
Total	100%	100%

(*) Deuda Financiera bruta.

El desglose de la deuda* por fuente de financiación es el siguiente:

	Dic. 16	Dic. 15**
Mercado Euro	38,9%	34,1%
Mercado Dólar	21,3%	24,7%
Mercado Libra	10,4%	12,7%
Resto Bonos	2,6%	1,1%
Pagarés	4,7%	5,3%
BEI	6,0%	6,0%
Project Finance	0,6%	3,0%
Préstamos bancarios	15,2%	12,3%
TEI	0,4%	0,7%
Total	100%	100%

(*) Deuda Financiera bruta.

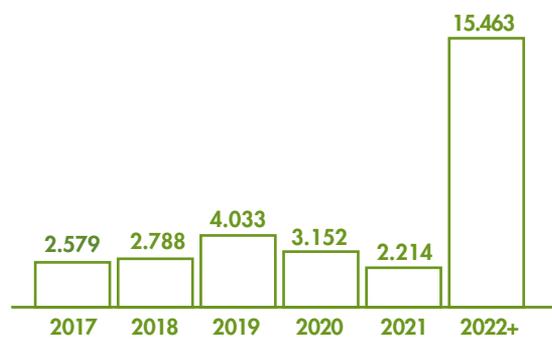
Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez actual, por un total de 8.666 M Eur, lo que equivale a más de 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

M Eur	
Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2017 en adelante	6.967
Total línea de de crédito	7.233
Efectivo e IFT	1.433
Total Liquidez Ajustada	8.666

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,5 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda.

Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



Por último, la evolución del **apalancamiento financiero** ha sido la siguiente:

	Dic. 2016	Dic. 2015
Fondos Propios	40.687	40.956
Deuda Financiera Bruta	32.026	30.340
Tesorería	1.493	1.165
Derivados activos	1.119	1.108
Deuda Financiera Neta	29.414	28.067
Apalancamiento	42,0%	40,7%

4. Capital circulante

El capital circulante muestra una disminución de 109 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Una disminución de las existencias y de deudores comerciales de 164 M Eur y de 154 M Eur, respectivamente, que reducen el capital circulante.
- Una disminución de las provisiones de 102 M Eur, que aumentan el circulante.
- Otros efectos en menor cuantía.

ACTIVO CORRIENTE	dic-16	dic-15	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	-	44	(44)
Combustible Nuclear	323	350	(27)
Existencias	1.634	1.797	(164)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.216	5.370	(154)
Inversiones financieras corrientes	781	688	93
Instrumentos financieros derivados activos	322	339	(17)
Administraciones Públicas	647	678	(31)
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	8.921	9.265	(343)

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

PASIVO CORRIENTE	dic-16	dic-15	Variación
Provisiones	144	245	(102)
Instrumentos financieros derivados pasivos	339	324	16
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.282	7.331	(49)
Administraciones Públicas	1.152	1.251	(99)
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	8.917	9.152	(235)

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	4	113	(109)
-------------------------------	----------	------------	--------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2016 han crecido un 6,84% hasta situarse en 6.311 M Eur.

	Ene-Dic. 2016	Ene-Dic. 2015	Var.
B. neto (+)	2.705,0	2.421,6	283,4
Amortizaciones (-)	-3.253,7	-3.568,1	314,4
P/L Equity (-)	48,7	55,3	-6,6
Extraordinarios (-)	48,1	125,1	-76,9
IS extraordinarios (-)	-11,4	-33,7	22,3
Act fin provisiones (-)	-111,8	-113,7	1,9
P/L Minoritarios (-)	-137,9	-38,0	-99,9
Ajustes deducibilidades fiscales (+)*	179,5	179,5	-
Dividendos soc Equity(+)	90,9	43,8	47,2
Imputación a resultados de subv de capital (-)	82,5	91,5	-9,0
FFO	6.310,8	5.906,7	404,1

Nota: los signos de las cifras (positivo o negativo) hacen referencia a su condición de ingreso o gasto contable.
* Movimiento de caja

6. Operaciones financieras

Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2016

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International BV	Emisión privada	50	Eur	Euribor 6m + 0,75%	7 años
Iberdrola International BV	Bono Verde	1.000	Eur	1,125%	10 años
Iberdrola Distribución *	Préstamo BEI	325	Eur	Euribor 3m + 0,42%	7 años
Iberdrola México *	Préstamo bancario	300	Usd	Dólar 3m + 0,75%	2 años
Iberdrola, S.A. **	Préstamos bilaterales	49,5	Eur	Euribor 1m + 0,30%	3 años
Avangrid **	Crédito sindicado	1.500	Usd	Dólar 1m + 1,275%	5 años
Avangrid	Programa papel comercial	1.000	Usd	-	-
Iberdrola International BV	Emisión privada	200	Eur	Euribor 3m + 0,35%	2 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	200	Eur	0,373%	6 años
Iberdrola, S.A. **	Crédito sindicado	500	Eur	Euribor 3m + 0,30%	5 años
Elektro *	Préstamo BEI	50	Eur	CDI + 76,5%	8 años
Iberdrola International BV	Bono Verde	700	Eur	0,375%	9 años
Pier II	Préstamo bancario	560,5	Pesos Mxn	8,50%	13 años
Pier II	Préstamo bancario	560,5	Pesos Mxn	TIE28+2,50%	13 años
NYSEG	Bono 144A	500	Usd	3,25%	10 años
Iberdrola Finanzas	Bono Verde	750	Eur	1,00%	8 años

* Disposición de financiación firmada en 2015, no supone nueva deuda

** Opción de extensión 1 + 1 años

Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2016

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	1.900	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	600	Eur	+1 año	4 años
Iberdrola Financiación	Leasing	91,8	Eur	+11,5 años	18,5 años
Iberdrola, S.A.	Préstamos bilaterales	150	Eur	+1 año	5 años

Financiación IV Trimestre

Mercado de capitales

El 29 de noviembre NYSEG, compañía de distribución perteneciente a la filial Avangrid en EE.UU., realizó una emisión privada de bonos de 500 millones USD con un cupón de 3,25% y vencimiento en diciembre 2026. Esta transacción, que representa la mayor realizada por la sociedad en su vuelta al mercado de capitales desde 2012, duplicó el número de órdenes recibidas de un total de 69 inversores.

El 7 de diciembre Iberdrola realizó su cuarta emisión de bonos verdes, tras las realizadas en abr-14, abr-16 y sep-16, por importe de 750 millones Eur.

con un cupón de 1,0% y vencimiento en marzo 2024. Los fondos obtenidos, provenientes de un 60% de inversores socialmente responsables, se destinarán a refinanciar proyectos eólicos en España. Con esta operación, Iberdrola se consolida como la compañía que más bonos verdes ha emitido en 2016 a nivel mundial, mostrando su compromiso con este mercado.

Mercado bancario

El 20 de diciembre Iberdrola acordó la extensión del plazo de dos préstamos bilaterales existentes por importe de 150 millones Eur. firmados en diciembre de 2014 y que terminaban en 2018, alargando su vencimiento un año más hasta diciembre 2019.

7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)(*)	Aaa(mex)	Estable	Nov. 2012	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Mar. 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
UI	Baa1	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
CNG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
SCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
BCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
Scottish Power Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd.				BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Transmission Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Manweb plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Distribution plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Neoenergía S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			

(*) Garantizadas por Iberdrola, S.A.

Balance de Situación (No auditado)

M Eur

ACTIVO	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	95.980	93.985	1.995
Activo Intangible	19.934	20.760	-825
Fondo de comercio	8.711	9.353	-642
Otros activos intangibles	11.223	11.407	-184
Inversiones inmobiliarias	462	481	-18
Propiedad, planta y equipo	63.834	61.789	2.046
Propiedad, planta y equipo	57.343	56.827	516
Propiedad, planta y equipo en curso	6.491	4.961	1.530
Inversiones financieras no corrientes	3.904	3.711	193
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.240	2.050	189
Cartera de valores no corrientes	59	92	-32
Otras inversiones financiera no corrientes	696	609	87
Instrumentos financieros derivados	909	960	-51
Deudores no corrientes	887	615	272
Impuestos diferidos activos	6.958	6.630	329
ACTIVOS CORRIENTES:	10.726	10.679	47
Activos mantenidos para su enajenación	0	44	-44
Combustible nuclear	323	350	-27
Existencias	1.634	1.797	-164
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	5.862	6.048	-185
Activos por impuestos corrientes	503	411	92
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	143	267	-123
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.216	5.370	-154
Inversiones financieras corrientes	1.475	1.288	187
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	776	683	93
Instrumentos financieros derivados	694	600	94
Efectivo y otros medios equivalentes	1.433	1.153	279
TOTAL ACTIVO	106.706	104.664	2.042

M Eur

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Variación
PATRIMONIO NETO:	40.687	40.956	-269
De la sociedad dominante	36.691	37.159	-468
Capital Suscrito	4.772	4.753	19
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-149	-222	73
Otras reservas	31.506	31.305	202
Acciones propias en cartera	-1.083	-639	-444
Diferencias de conversión	-1.059	-459	-600
Resultado neto del período	2.705	2.422	283
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	551	551	-1
De accionistas minoritarios	3.446	3.246	200
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	44	117	-74
PASIVOS NO CORRIENTES:	51.900	49.002	2.898
Ingresos diferidos	6.590	6.511	79
Provisiones	4.905	5.005	-100
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.381	2.233	147
Otras provisiones	2.524	2.772	-247
Deuda financiera	26.927	24.899	2.028
Deuda financiera - Préstamos y otros	26.509	24.567	1.942
Instrumentos financieros derivados	418	332	86
Otras cuentas a pagar no corrientes	737	690	48
Impuestos diferidos pasivos	12.741	11.896	844
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	93	99	-6
PASIVOS CORRIENTES:	13.982	14.490	-508
Provisiones	144	245	-102
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	10	10	-1
Otras provisiones	134	235	-101
Deuda Financiera	5.404	5.662	-258
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.712	4.877	-165
Instrumentos financieros derivados	692	785	-92
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.435	8.583	-148
Acreedores comerciales	5.492	5.577	-86
Pasivos por impuestos corrientes	237	250	-13
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	914	1.001	-86
Otros pasivos corrientes	1.792	1.754	37
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	106.706	104.664	2.042

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur

	Diciembre 2016	Diciembre 2015*	%
Ingresos	29.215,4	31.418,7	(7,0)
Aprovisionamientos	(16.299,2)	(18.576,0)	(12,3)
Margen bruto	12.916,2	12.842,7	0,6
Gasto operativo neto	(3.571,7)	(3.738,8)	(4,5)
Gasto de Personal Neto	(1.884,5)	(1.933,1)	(2,5)
Personal	(2.517,3)	(2.430,2)	3,6
Trabajos para el inmovilizado	632,8	497,1	27,3
Servicios Exteriores Netos	(1.687,3)	(1.805,7)	(6,6)
Servicio exterior	(2.299,6)	(2.444,3)	(5,9)
Otros ingresos de explotación	612,3	638,6	(4,1)
Tributos	(1.536,7)	(1.706,5)	(9,9)
EBITDA	7.807,7	7.397,4	5,5
Amortizaciones y provisiones	(3.253,7)	(3.568,1)	(8,8)
EBIT	4.554,0	3.829,3	18,9
Gastos Financieros	(1.963,6)	(1.608,1)	22,1
Ingresos Financieros	1.060,2	585,0	81,2
Rdo. Financiero	(903,4)	(1.023,1)	(11,7)
Rdo. Sociedades método de participación	48,7	55,3	(11,9)
Rdo. Activos no corrientes	48,1	125,1	(61,5)
BAI	3.747,5	2.986,6	25,5
Impuesto sobre sociedades	(904,6)	(527,1)	71,6
Socios externos	(137,9)	(38,0)	263,3
Beneficio neto	2.705,0	2.421,6	11,7

* Re-expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Diciembre 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	8.806,7	18.723,4	2.399,6	753,6	(1.468,0)
Aprovisionamientos	(2.646,2)	(14.089,4)	(220,1)	(647,3)	1.303,8
Margen bruto	6.160,5	4.634,0	2.179,5	106,3	(164,2)
Gastos operativos netos	(1.440,8)	(1.504,6)	(536,9)	(215,9)	126,4
Gasto de Personal Neto	(866,8)	(497,4)	(174,2)	(156,8)	(189,4)
Personal	(1.358,8)	(530,3)	(201,8)	(156,8)	(269,6)
Trabajos para el inmovilizado	492,0	33,0	27,6	-	80,3
Servicios Exteriores Netos	(574,1)	(1.007,2)	(362,7)	(59,1)	315,8
Servicio Exterior	(947,5)	(1.146,1)	(475,3)	(64,3)	333,6
Otros ingresos de explotación	373,4	138,9	112,6	5,2	(17,8)
Tributos	(638,0)	(876,1)	(142,3)	(1,8)	121,5
EBITDA	4.081,7	2.253,3	1.500,2	(111,3)	83,8
Amortiz. y Provisiones	(1.432,5)	(940,2)	(797,5)	(13,6)	(70,0)
EBIT / B° Explotación	2.649,2	1.313,1	702,8	(124,9)	13,8
Resultado Financiero	(444,4)	(149,6)	(135,0)	(3,6)	(170,8)
De sociedades por el método de participación	55,4	(6,2)	(13,4)	58,1	(45,1)
Rdo. de activos no corrientes	3,9	(7,1)	(1,3)	17,0	35,7
B.A.I.	2.264,1	1.150,2	553,0	(53,4)	(166,4)
I.S. y minoritarios	(567,0)	(278,4)	(139,8)	28,1	(85,4)
Beneficio neto	1.697,1	871,8	413,2	(25,3)	(251,8)

M Eur

Diciembre 2015*	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	7.909,0	21.617,1	2.790,6	870,3	(1.768,3)
Aprovisionamientos	(2.397,2)	(16.773,5)	(429,7)	(635,3)	1.659,7
Margen bruto	5.511,8	4.843,6	2.360,8	235,0	(108,5)
Gastos operativos netos	(1.384,9)	(1.565,2)	(559,9)	(241,7)	12,9
Gasto de Personal Neto	(757,2)	(554,4)	(191,2)	(178,3)	(252,0)
Personal	(1.157,9)	(588,7)	(215,8)	(178,3)	(289,6)
Trabajos para el inmovilizado	400,7	34,3	24,6	-	37,5
Servicios Exteriores Netos	(627,7)	(1.010,7)	(368,7)	(63,5)	264,9
Servicio Exterior	(932,7)	(1.254,2)	(480,6)	(66,7)	289,9
Otros ingresos de explotación	305,0	243,4	111,9	3,2	(25,0)
Tributos	(498,9)	(955,3)	(153,7)	(3,8)	(94,7)
EBITDA	3.628,0	2.323,1	1.647,2	(10,5)	(190,4)
Amortiz. y Provisiones	(1.142,7)	(1.361,2)	(988,1)	(19,6)	(56,6)
EBIT / B° Explotación	2.485,3	961,9	659,1	(30,1)	(247,0)
Resultado Financiero	(394,1)	(160,2)	(78,1)	9,9	(400,6)
De sociedades por el método de participación	56,7	(35,2)	0,1	46,6	(13,0)
Rdo. de activos no corrientes	1,7	5,8	2,6	7,0	108,0
B.A.I.	2.149,7	772,3	583,8	33,4	(552,6)
I.S. y minoritarios	(261,2)	(264,7)	(70,9)	(22,6)	54,3
Beneficio neto	1.888,5	507,6	512,8	10,8	(498,2)

* Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	BRASIL
Ingresos	2.049,7	1.319,1	3.979,4	1.458,5
Aprovisionamientos	(21,5)	(52,2)	(1.442,3)	(1.130,1)
Margen bruto	2.028,2	1.266,9	2.537,1	328,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(338,2)	(187,4)	(820,9)	(94,3)
Gastos de Personal Netos	(231,2)	(90,3)	(465,0)	(80,2)
Personal	(336,9)	(228,9)	(689,2)	(103,9)
Trabajos para el inmovilizado	105,7	138,5	224,2	23,7
Servicios Exteriores Netos	(107,0)	(97,1)	(355,8)	(14,1)
Servicio Exterior	(285,7)	(168,5)	(456,9)	(36,8)
Otros ingresos de explotación	178,7	71,4	101,1	22,7
Tributos	(86,9)	(103,2)	(446,6)	(1,4)
EBITDA	1.603,1	976,2	1.269,6	232,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(502,8)	(283,8)	(540,2)	(105,8)
EBIT / B° Explotación	1.100,3	692,4	729,5	127,0
Resultado Financiero	(77,9)	(135,5)	(189,9)	(41,1)
De sociedades por el método participación	1,8	0,1	11,7	41,8
Resultados de activos no corrientes	0,7	0,5	2,6	-
Beneficio antes impuestos	1.024,9	557,6	553,9	127,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(266,0)	(63,5)	(217,4)	(20,1)
Beneficio neto	759,0	494,1	336,5	107,6

M Eur

Diciembre 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	BRASIL
Ingresos	1.965,0	1.533,6	2.675,0	1.735,4
Aprovisionamientos	(13,3)	(61,7)	(976,5)	(1.345,6)
Margen bruto	1.951,7	1.471,9	1.698,4	389,8
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(397,4)	(221,3)	(629,8)	(136,5)
Gastos de Personal Netos	(246,6)	(101,4)	(328,5)	(80,7)
Personal	(349,2)	(254,1)	(450,3)	(104,3)
Trabajos para el inmovilizado	102,6	152,7	121,8	23,6
Servicios Exteriores Netos	(150,8)	(119,9)	(301,3)	(55,8)
Servicio Exterior	(295,1)	(192,8)	(373,3)	(72,8)
Otros ingresos de explotación	144,3	73,0	72,1	17,0
Tributos	(97,5)	(112,6)	(288,1)	(0,7)
EBITDA	1.456,7	1.138,0	780,5	252,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(442,6)	(309,4)	(283,5)	(107,2)
EBIT / B° Explotación	1.014,1	828,6	497,1	145,5
Resultado Financiero	(84,2)	(148,9)	(115,0)	(46,0)
De sociedades por el método participación	0,2	-	0,5	56,0
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,8	0,8	-
Beneficio antes impuestos	930,2	680,6	383,3	155,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(12,4)	(31,8)	(190,5)	(26,4)
Beneficio neto	917,8	648,8	192,8	129,1

* Avangrid ** Re-expresado *** Iberdrola USA

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	11.880,5	5.468,3	1.495,0	(120,4)
Aprovisionamientos	(8.809,1)	(4.468,8)	(985,9)	174,4
Margen bruto	3.071,5	999,5	509,0	54,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(794,2)	(591,6)	(70,7)	(48,0)
Gastos de Personal Netos	(295,1)	(163,5)	(18,1)	(20,7)
Personal	(315,6)	(169,9)	(23,4)	(21,4)
Trabajos para el inmovilizado	20,5	6,4	5,3	0,7
Servicios Exteriores Netos	(499,0)	(428,2)	(52,7)	(27,3)
Servicio Exterior	(565,1)	(486,2)	(72,4)	(22,4)
Otros ingresos de explotación	66,1	58,0	19,7	(5,0)
Tributos	(756,8)	(114,3)	(2,1)	(2,9)
EBITDA	1.520,5	293,6	436,2	3,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(534,1)	(276,4)	(98,0)	(31,7)
EBIT / B° Explotación	986,5	17,2	338,2	(28,7)
Resultado Financiero	(84,5)	(2,7)	(41,7)	(20,8)
De sociedades por método participación	(25,7)	(0,1)	-	19,6
Resultados de activos no corrientes	(5,8)	1,2	(2,6)	-
Beneficio antes impuestos	870,5	15,6	293,8	(29,9)
Impuesto sociedades y minoritarios	(181,9)	3,4	(117,6)	17,7
Beneficio neto	688,6	19,0	176,3	(12,2)

M Eur

Diciembre 2015*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	12.779,1	7.561,8	1.558,2	(282,0)
Aprovisionamientos	(9.807,7)	(6.255,4)	(974,7)	264,3
Margen bruto	2.971,4	1.306,4	583,5	(17,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(686,2)	(714,4)	(126,7)	(37,9)
Gastos de Personal Netos	(300,7)	(213,8)	(18,8)	(21,2)
Personal	(322,3)	(219,8)	(24,7)	(21,8)
Trabajos para el inmovilizado	21,6	6,0	5,9	0,7
Servicios Exteriores Netos	(385,5)	(500,6)	(107,9)	(16,7)
Servicio Exterior	(548,0)	(570,4)	(114,9)	(20,9)
Otros ingresos de explotación	162,5	69,8	7,0	4,2
Tributos	(780,6)	(170,2)	(1,3)	(3,1)
EBITDA	1.504,6	421,7	455,5	(58,7)
Amortizaciones, provisiones y otras	(535,0)	(704,8)	(89,3)	(32,2)
EBIT / B° Explotación	969,6	(283,0)	366,2	(90,8)
Resultado Financiero	(92,9)	(0,5)	(36,6)	(30,3)
De sociedades por método participación	(29,9)	(0,6)	-	(4,7)
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,7	5,0	-
Beneficio antes impuestos	846,9	(283,4)	334,6	(125,8)
Impuesto sociedades y minoritarios	(242,4)	74,6	(137,7)	40,7
Beneficio neto	604,5	(208,9)	197,0	(85,0)

* Re-expresado

Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	LATAM	RdM
Ingresos	777,2	423,6	964,0	110,9	123,9
Aprovisionamientos	(13,6)	(38,5)	(161,6)	(5,5)	(1,0)
Margen bruto	763,7	385,1	802,3	105,4	122,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(186,7)	(100,1)	(198,6)	(27,9)	(23,7)
Gastos de Personal Netos	(51,6)	(14,8)	(98,6)	(2,4)	(6,9)
Personal	(51,6)	(30,8)	(110,1)	(2,4)	(6,9)
Trabajos para el inmovilizado	-	16,1	11,5	-	-
Servicios Exteriores Netos	(135,1)	(85,3)	(100,0)	(25,4)	(16,8)
Servicio Exterior	(169,1)	(98,2)	(191,6)	(25,4)	(19,0)
Otros ingresos de explotación	33,9	12,9	91,6	-	2,2
Tributos	(79,6)	(18,1)	(40,1)	(0,7)	(3,9)
EBITDA	497,4	267,0	563,6	76,9	95,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(246,8)	(140,2)	(345,4)	(36,0)	(29,1)
EBIT / B° Explotación	250,6	126,8	218,2	40,9	66,2
Resultado Financiero	(72,4)	(24,6)	(24,4)	(8,8)	(4,9)
De sociedades por método participación	0,4	1,1	(9,4)	3,4	(8,9)
Resultados de activos no corrientes	(1,4)	-	-	-	-
Beneficio antes impuestos	177,2	103,4	184,5	35,5	52,5
Impuesto sociedades y minoritarios	(58,5)	(5,1)	(38,1)	(20,4)	(17,7)
Beneficio neto	118,7	98,3	146,3	15,1	34,8

M Eur

Diciembre 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	LATAM	RdM
Ingresos	764,5	797,8	1.008,3	96,4	123,5
Aprovisionamientos	(13,7)	(225,9)	(185,7)	(3,4)	(0,9)
Margen bruto	750,8	571,9	822,6	93,0	122,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(184,7)	(115,3)	(213,3)	(22,8)	(23,8)
Gastos de Personal Netos	(56,8)	(16,7)	(109,1)	(2,1)	(6,5)
Personal	(56,9)	(34,3)	(116,0)	(2,1)	(6,5)
Trabajos para el inmovilizado	0,1	17,6	6,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(127,9)	(98,6)	(104,2)	(20,7)	(17,3)
Servicio Exterior	(169,2)	(103,7)	(191,5)	(21,1)	(24,0)
Otros ingresos de explotación	41,3	5,1	87,3	0,4	6,7
Tributos	(92,9)	(18,5)	(38,3)	(0,2)	(3,8)
EBITDA	473,2	438,1	570,9	69,9	95,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(279,2)	(190,0)	(445,6)	(27,5)	(45,7)
EBIT / B° Explotación	194,0	248,1	125,3	42,4	49,3
Resultado Financiero	(63,9)	(33,5)	32,0	(7,2)	(5,4)
De sociedades por método participación	2,9	(5,2)	(2,6)	1,9	3,1
Resultados de activos no corrientes	(4,3)	6,5	0,4	-	-
Beneficio antes impuestos	128,7	215,9	155,0	37,1	47,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(37,1)	5,8	5,4	(16,9)	(28,1)
Beneficio neto	91,6	221,7	160,5	20,2	18,9

* Avangrid ** Re-expresado *** Iberdrola USA

Resultados trimestrales (No auditados)

M Eur	ENE-MAR 2016*	ABR-JUN 2016	JUL-SEPT 2016	OCT-DIC 2016
Ingresos	8.184,8	6.713,3	6.639,6	7.677,7
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(3.586,9)	(3.675,5)	(4.501,9)
Margen bruto	3.649,9	3.126,4	2.964,2	3.175,7
GASTO OPERATIVO NETO	(928,6)	(932,1)	(850,8)	(860,3)
Gastos de Personal Netos	(511,2)	(464,6)	(456,1)	(452,5)
Personal	(648,0)	(619,1)	(616,2)	(634,0)
Trabajos para el inmovilizado	136,8	154,5	160,0	181,5
Servicios Exteriores Netos	(417,4)	(467,5)	(394,7)	(407,7)
Servicio Exterior	(574,4)	(594,8)	(518,5)	(611,9)
Otros ingresos de explotación	157,0	127,3	123,8	204,2
Tributos	(691,5)	(332,0)	(276,0)	(237,2)
EBITDA	2.029,9	1.862,3	1.837,4	2.078,2
Amortizaciones y provisiones	(780,4)	(858,1)	(833,7)	(781,5)
EBIT	1.249,5	1.004,1	1.003,7	1.296,7
Gastos Financiero	(470,2)	(448,4)	(570,8)	(474,2)
Ingreso Financiero	330,0	227,3	348,2	154,6
Resultado financiero	(140,1)	(221,1)	(222,6)	(319,7)
Resultado sociedades método de participación	10,0	21,7	10,0	7,1
Resultado activos no corrientes	29,1	17,8	1,7	(0,5)
BAI	1.148,5	822,6	792,8	983,6
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(212,1)	(172,1)	(266,1)
Socios externos	(25,5)	(22,4)	(35,8)	(54,2)
Beneficio neto	868,7	588,02	584,9	663,3

M Eur	ENE-MAR 2015*	ABR-JUN 2015*	JUL-SEPT 2015*	OCT-DIC 2015*
Ingresos	8.780,7	7.344,9	7.563,9	7.729,1
Aprovisionamientos	(5.167,0)	(4.324,7)	(4.674,0)	(4.410,4)
Margen bruto	3.613,7	3.020,3	2.889,9	3.318,7
GASTO OPERATIVO NETO	(832,0)	(948,2)	(873,9)	(1.084,7)
Gastos de Personal Netos	(446,7)	(482,5)	(465,3)	(538,7)
Personal	(557,9)	(604,0)	(592,0)	(676,3)
Trabajos para el inmovilizado	111,3	121,5	126,8	137,6
Servicios Exteriores Netos	(385,4)	(465,7)	(408,6)	(546,0)
Servicio Exterior	(517,1)	(602,0)	(603,9)	(721,3)
Otros ingresos de explotación	131,7	136,3	195,3	175,3
Tributos	(623,7)	(390,9)	(357,3)	(334,5)
EBITDA	2.158,0	1.681,2	1.658,7	1.899,5
Amortizaciones y provisiones	(814,2)	(856,9)	(799,1)	(1.097,9)
EBIT	1.343,8	824,3	859,6	801,6
Gastos Financiero	(1.026,3)	(136,0)	(366,5)	(79,2)
Ingreso Financiero	730,8	(86,8)	136,5	(195,5)
Resultado financiero	(295,5)	(222,8)	(230,0)	(274,7)
Resultado sociedades método de participación	18,7	14,5	(23,7)	45,8
Resultado activos no corrientes	72,1	0,7	13,2	39,1
BAI	1.139,1	616,7	619,2	611,7
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	57,3	(197,3)	(97,9)
Socios externos	(9,0)	(8,9)	(8,1)	(11,9)
Beneficio neto	840,8	665,08	413,8	501,9

(*) Re-expresado

Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

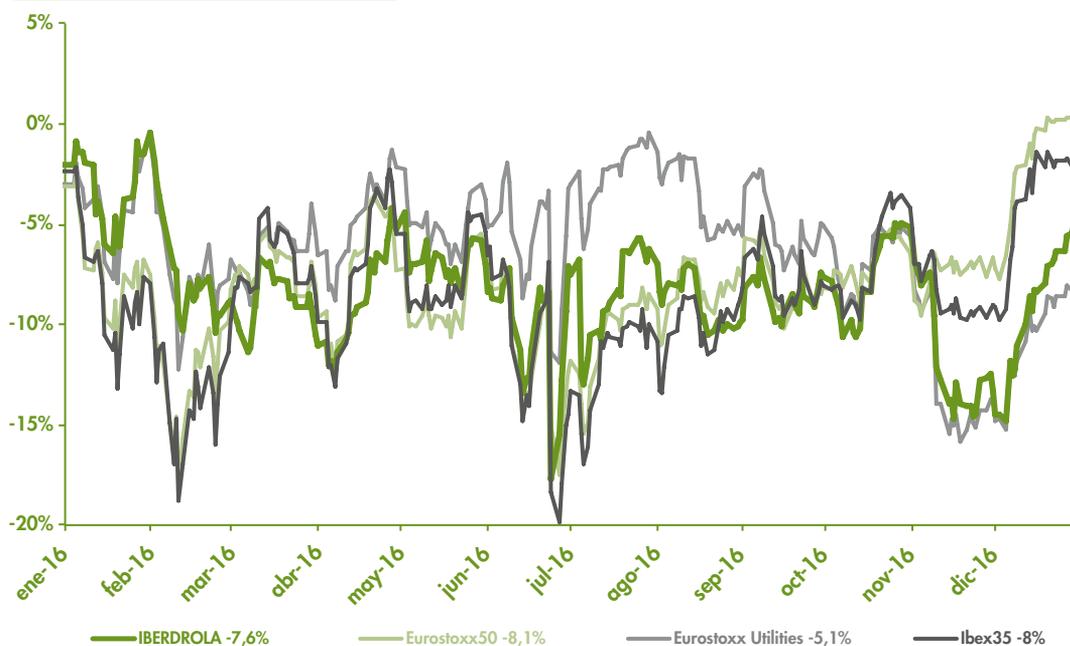
	Diciembre 2016	Diciembre 2015*	Diferencia
EBITDA	7.807,7	7.397,4	410,3
Ajustes a resultados y otros	(879,8)	(709,7)	(170,1)
Pagos-cobros financieros	(802,2)	(864,0)	61,7
Pago impuesto de sociedades	(426,8)	(580,9)	154,1
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(265,5)	(273,4)	8,0
Cash Flow en operaciones típicas	5.433,5	4.969,4	464,1
Pago de dividendos	(778,6)	(302,2)	(476,5)
Cash Flow retenido	4.654,8	4.667,2	(12,4)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(5.571,3)	(3.825,2)	(1.746,1)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(4.264,3)</i>	<i>(3.223,1)</i>	<i>(1.041,2)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>112,1</i>	<i>75,7</i>	<i>36,4</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(1.388,0)</i>	<i>(647,0)</i>	<i>(741,0)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(1,0)</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(0,3)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	140,8	(817,2)	958,0
Variac.derechos de cobro regulatorios	(90,4)	285,4	(375,8)
Entrada al perímetro deuda neta UIL**	(22,1)	(1.828,1)	1.806,1
Prima pagada por UIL	-	(541,4)	541,4
Variaciones de circulante y otras variaciones	(458,7)	(389,3)	(69,4)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(1.346,9)	(2.448,6)	1.101,7

*Re-expresado

**Con fecha 16 de diciembre de 2015

Evolución Bursátil

Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



La acción de Iberdrola

	12M 2016	12M 2015
Número de acciones en circulación	6.362.079.000	6.386.870.000
Cotización cierre del periodo	6,234	6,550
Cotización media periodo	6,008	6,120
Volumen medio diario	25.843.622	31.140.116
Volumen máximo (16-12-2016 / 26-06-2015)	117.034.016	90.216.773
Volumen mínimo (16-05-2016 / 24-12-2015)	4.444.650	4.571.334
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,286	0,276
A cuenta bruto (29-01-2016 / 19-12-2014)	0,127	0,127
Complementario bruto (08-07 y 22-07-2016 / 03-07 y 22-07-2015)	0,154	0,144
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	4,59%	4,21%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola + 0,03 € brutos por acción en efectivo.

(2) Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia /cotización cierre del periodo.

1. Regulación España

Sector eléctrico español

Precios Voluntarios para el Pequeño Consumidor

-PVPC: Con fecha 25 de noviembre se ha publicado el *Real Decreto 469/2016 por el que se modifica el Real Decreto 216/2014, de 28 de marzo, por el que se establece la metodología de cálculo de los precios voluntarios para el pequeño consumidor de energía eléctrica y su régimen jurídico de contratación.* Mediante la publicación de este nuevo RD se establece la metodología para la determinación de los costes de comercialización a incluir en el cálculo del PVPC desde el 1 abril 2014, sustituyendo al valor de 4 €/kW contratado, anulado por el Tribunal Supremo.

La metodología incluye el reconocimiento de los costes para realizar la actividad de comercialización de referencia, tomando como base los costes de las tres comercializadoras de referencia más eficientes y excluyendo el canal presencial, más una retribución por el ejercicio de la actividad (1,05% sobre precio de energía).

Los costes se dividen en:

- Costes fijos, incluyendo los costes fijos de explotación, financieros y otros costes de naturaleza fija debidos a medidas regulatorias. Se repercuten al PVPC mediante un término fijo (€/kW).
- Costes variables, incluyendo los costes variables asociados a la Tasa de Ocupación de la Vía Pública (en función del precio de energía), contribución al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE), otros costes de naturaleza variable debidos a medidas regulatorias y la retribución por el ejercicio de la actividad (1,05% sobre el precio de energía). Se repercuten al PVPC mediante un término variable (€/kWh).

El 24 de diciembre se publicó la Orden Ministerial que fija los valores concretos tanto para los suministros ya efectuados en el pasado (desde el 1 abril 2014 hasta el 31 diciembre 2016) como para los años 2017 y 2018. El término fijo se fija ex-ante para los dos años, mientras que el término variable

será calculado por REE el día anterior al suministro, una vez conocidos los precios de energía a incluir en el PVPC. La contribución al Fondo Nacional de Eficiencia Energética se publicará anualmente mediante Orden Ministerial.

Las comercializadoras de referencia regularizarán el periodo pasado mediante refacturación a los clientes, en los 9 meses posteriores a la publicación de la Orden Ministerial.

Peajes de acceso de energía eléctrica para 2017: Por otro lado, se ha publicado la Orden ETU/1976/2016, que establece los *peajes de acceso de energía eléctrica* para 2017. Esta orden mantiene:

- Los peajes vigentes, así como, los pagos por capacidad
- La retribución de distribución de 2016, de forma provisional y hasta que se publique una Orden Ministerial con los valores para 2017.
- El mismo importe de la compensación de los sistemas no peninsulares y la aportación del 50% de este coste por los Presupuestos Generales del Estado.
- Las retribuciones del Operador del Mercado y el Operador del Sistema y los parámetros de cálculo para sufragar su coste entre los agentes del mercado.

De las previsiones incluidas en la Memoria económica de la Orden, se prevé equilibrio tarifario en 2016 y 2017.

Bono social: En relación al bono social, el 30 de noviembre se publicaron las sentencias de los recursos interpuestos por las empresas Viesgo, Endesa, Iberdrola y Gas Natural contra el Real Decreto 968/2014 por el que se desarrolla la metodología para la fijación de los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social. En las mencionadas sentencias, el Tribunal Supremo reconoce la reclamación de las compañías y anula el sistema de financiación del bono social por considerarlo discriminatorio. Las empresas financiadoras deben ser resarcidas por las cantidades aportadas en 2015 y 2016 (afectadas por los artículos anulados del RD de 2014), con sus correspondientes intereses.

Adicionalmente, el 24 de diciembre se publicó el *Real Decreto-ley 7/2016 por el que se regula el mecanismo de financiación del coste del bono social y otras medidas de protección al consumidor vulnerable de energía eléctrica*. Este RD-L establece un nuevo mecanismo de financiación del bono social, con cargo a la actividad de comercialización, con entrada en vigor de forma inmediata. De forma transitoria, hasta el desarrollo reglamentario, Iberdrola financiaría un 35,5% frente al 38% anterior.

Además crea un segundo colectivo de “consumidores vulnerables severos” que conllevan prohibición del corte de su suministro, así como cofinanciación de sus facturas por las Administraciones competentes y por los mismos financiadores del bono social; esta medida debe ser desarrollada reglamentariamente en 3 meses.

Servicio de Interrumpibilidad: Por último, en relación al servicio de interrumpibilidad, tras la resolución publicada el 12 de agosto por la que se aprobaron las reglas del procedimiento competitivo de subastas para la asignación del servicio de gestión de la demanda de interrumpibilidad y el modelo de adhesión al marco legal establecido para la participación en las subastas, el 12 de octubre se ha publicado la resolución por la que se aprueba el calendario y las características, para la temporada eléctrica 2017, del procedimiento competitivo de subastas para la asignación del mencionado servicio. Dichas subastas tuvieron lugar durante la semana del 14 al 18 de noviembre. El coste total ascendió a 524,8 M€ con una potencia total adjudicada de 2.975 MW y un precio medio de 176.420 €/MW.

Sector gasista español

Peajes de gas para 2017: Con fecha 31 de diciembre se ha publicado la *Orden ETU/1977/2016 por la que se establecen los peajes y cánones asociados al acceso de terceros a las instalaciones gasistas y la retribución de las actividades reguladas para el 2017*. Esta orden mantiene los actuales peajes vigentes, excepto en el caso de los coeficientes aplicables a contrataciones de corto plazo.

TUR de gas para 2017: Finalmente, la Resolución

de la Dirección General de 29 de diciembre de Política Energética y Minas, publica la tarifa de último recurso de gas natural vigente a partir del 1 enero 2017. Los precios experimentan un incremento medio del 3%, en relación a los del trimestre anterior. El incremento es debido al alza del coste de la materia prima, tanto en su componente referenciado al Brent como el referenciado al NBP. Aun así, los precios siguen siendo un 8% inferiores a los de enero 2015, cuando se alcanzaron máximos históricos.

2. Regulación Reino Unido

Investigación de la CMA. La Autoridad de Mercados y Competencia (CMA) concluyó su investigación en diciembre de 2016 terminando todas las órdenes necesarias para la implantación de los remedios incluidos en su informe final. En paralelo, Ofgem ha realizado consultas para impulsar su implantación y cumplir con sus obligaciones de acuerdo a estas órdenes. Los puntos clave del paquete de medidas del informe de la CMA incluyen un control de precios en electricidad y gas en contadores de pre-pago, una base de datos que contenga aquellos clientes que llevan más de tres años en la tarifa variable estándar para permitir a las empresas rivales hacer ofertas a dichos clientes, y una propuesta para permitir el acceso a tarifas simples a aquellos clientes que tienen contadores complejos. El paquete de medidas también incluye propuestas para mejorar la transparencia en las ventas de microempresas, mejorar la capacidad de respuesta de los procesos de modificación de código de la industria, reducir las restricciones de regulación tarifaria, mejorar la precisión de las soluciones, fortalecer los derechos de competencia de Ofgem e introducir cargos por las pérdidas producidas en el transporte.

Capacity Market. La Subasta de Capacidad T-4 se celebró en diciembre de 2016 y cerró a un precio de £22,50 por kW. Se adjudicó una potencia muy limitada de generación por gas conectada a transporte. Se contrataron 1,4 GW de gestión de la demanda “no demostrada”, 1,2 GW de unidades conectadas a distribución y 0,5 GW de baterías.

Subasta CfD. El 9 de noviembre de 2016, BEIS anunció sus planes para la próxima subasta CfD (Contracts for Difference) de Renovables para eólica offshore y algunas otras tecnologías, que comenzará en abril de 2017 con una dotación presupuestaria de £290 millones.

Cambio Climático. El 17 de noviembre de 2016, el Reino Unido ratificó el Acuerdo de París sobre el cambio climático y el 30 de noviembre la Comisión Europea anunció sus propuestas legislativas “Energía Limpia para todos los Europeos” (el llamado Paquete de Invierno) para 2030.

3. Regulación Estados Unidos

Connecticut. En diciembre de 2016, PURA aprobó las tarifas de distribución para la IU para los tres próximos años, que entraron en vigor el 1 de enero de 2017 y que supone \$ 57 millones de aumentos acumulados en las tarifas de distribución y un ROE permitido del 9,10%

Clean Power Plan. El 8 de noviembre Donald Trump ganó las elecciones presidenciales y los republicanos conservaron el control de la Casa de Representantes y el Senado. El 9 de Febrero, el Tribunal Supremo revocó una decisión del Tribunal de Apelaciones del D.C. Circuit concediendo una suspensión a la implementación del Plan de Energías Limpias (CPP) hasta que dicho tribunal resuelva el litigio.

PTC e ITC. En diciembre de 2015 el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente (phase-out) los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC). Aquellos promotores que comiencen la construcción de un proyecto eólico antes de 2017 recibirán el crédito íntegramente, mientras que aquellos que empiecen la construcción entre 2017 y 2019 recibirán un crédito reducido. Los promotores que inicien la construcción de un proyecto solar antes del 2020 accederán a un crédito a la inversión (ITC) del 30%. Aquellos proyectos cuya construcción comience después de 2019 tendrán derecho a un ITC menor. El Tesoro emitió la guía con el procedimiento de aplicación de los PTC. Los

promotores eólicos tendrán al menos cuatro años desde el inicio de la construcción, o hasta el 31 de diciembre de 2018, para completar un proyecto según las normas de calificación “safe harbor”.

Transporte. El 28 de septiembre, la FERC (Federal Energy Regulatory Commission) apoyó la decisión de uno de sus jueces de establecer la franja razonable de las tasas entre 7,23% y 11,35% y bajar el ROE (Return on Equity) para los “Transmission Owners” en el ISO del Medio Oeste (Midwest ISO) del 12,38% a 10,32%. Esta decisión está acorde con las prácticas recientes de la FERC de bajar las tasas de transporte mientras permiten rendimientos situados en la mitad superior de la franja razonable.

REV. En abril de 2014, la NYPSC (New York Public Service Commission) instituyó su proceso “Reforming the Energy Vision” (REV) cuyo objetivo es mejorar la eficiencia y confiabilidad del sistema eléctrico, fomentar el recurso de energía renovable, apoyar la generación distribuida y potenciar la elección de los clientes. En este procedimiento, la NYPSC está examinando el establecimiento de una plataforma de sistema distribuido (DSP) para gestionar y coordinar la generación distribuida y proporcionar a los clientes datos de mercado y herramientas para gestionar su uso de energía. La NYPSC ha determinado que la utilities deben ser los proveedores de DSP. La NYPSC también está examinando cómo sus prácticas regulatorias deben ser modificadas para incentivar las prácticas de las utilities para promover los objetivos del procedimiento REV. El procedimiento del REV comprende un calendario en dos fases con una orden inicial relativa a la determinación de políticas para DSP y asuntos relacionados emitidos en febrero de 2015, y una orden inicial de diseño reglamentario y asuntos reglamentarios emitidos en mayo de 2016. Se ordenó a todas las eléctricas que presentaran un Plan de Implementación del Sistema Distribuido, o DSIP, inicial el 30 de junio de 2016. NYSEG y RGE presentaron su DSIP incluyendo información sobre el potencial despliegue de la Infraestructura de Medición Automatizada o AMI. NYSEG y RGE presentaron una petición separada para la recuperación de costes asociada con el despliegue completo de AMI en diciembre de 2016.

4. Regulación México

Licitación de la primera Línea de transporte eléctrico en corriente directa: El 10 de Octubre, SENER publicó las pre-bases del proyecto. Serán aproximadamente 610 km de línea en 500 kV DC, de Oaxaca al Valle de México con 3,000 MW de capacidad. Las obras se rentabilizan mediante cobros asociados a la Tarifa de Transporte. Actualmente, el proyecto está pendiente de redefinirse y de fijar nuevas fechas.

5. Regulación Brasil

Banderas tarifarias: en el último trimestre sólo en noviembre se ha accionado la bandera amarilla lo que implicó un coste adicional al consumidor final de 15 BRL/MWh. En los otros dos meses hubo bandera verde (sin coste adicional para el consumidor).

Sobrecontratación de las distribuidoras: En 2016, las distribuidoras se enfrentan a una situación de sobrecontratación de energía. Mediante la Resolución 706/2016, ANEEL ha considerado como exposición involuntaria de las distribuidoras la asignación de "cotas" de energía eléctrica procedente de centrales generadoras que renovaron su concesión en virtud de la Ley 12.783/2013. Como consecuencia, el coste de la compra de esta energía no supone ningún perjuicio a las distribuidoras y ofrece la posibilidad de traspasarlo a las tarifas.

La Resolución 711/2016 del 19 de abril determinó las reglas por las que las distribuidoras y generadores con acuerdos bilaterales firmados pudieran renegociar y disminuir el montante de energía. Tales acuerdos implican una reducción temporal total o parcial de la energía contratada, una reducción permanente o incluso una rescisión del contrato.

Adicionalmente, el 21 de junio se publicó la Resolución 726/2016 por la que se permite a las distribuidoras reducir los contratos de energía firmados con posterioridad a esta resolución y derivados de los clientes especiales que migren al mercado libre. Para los contratos firmados con anterioridad, ANEEL evaluará individualmente para cada caso si procede el reconocimiento de sobrecontratación involuntaria. Este punto está pendiente de que ANEEL o el MME publiquen la regulación correspondiente, pero las

negociaciones indican que las distribuidoras podrán devolver al generador todos los contratos de sus clientes especiales cuando migren al mercado libre.

La Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) ha llevado a cabo un mecanismo centralizado de negociación entre los distribuidores sobrecontratados y los generadores que, fruto de sus retrasos en la construcción de las plantas, quieren disminuir el volumen de energía contratada (Mecanismo de Compensación de Sobras y Déficits de Energía Nueva-MCSD). En julio este mecanismo redujo un 2,3% las sobras declaradas por las empresas y en agosto un 11% en buena parte debido a la reducción de contratos de Belo Monte. En diciembre ANEEL autorizó un reprocesamiento retroactivo del MCSD de Energía Nueva para los meses de julio y agosto de 2016, permitiendo la participación de generadores que no habían participado anteriormente, aumentando así la posibilidad de mitigar la sobrecontratación; los resultados se darán a conocer el 28 de febrero de 2017.

6. Regulación Unión Europea

Acuerdo de París: El 19 de octubre se publicó en el DOUE la Decisión del Consejo, de 5 de octubre, que aprueba, en nombre de la Unión Europea, el Acuerdo de París. Con esta decisión la UE ratifica en su conjunto el Acuerdo de París sobre Cambio Climático. Dicho acuerdo establece obligaciones a los Estados Miembros, por lo que también debe ser ratificado individualmente. El Acuerdo de París entró en vigor el 4 de noviembre de 2016.

Directiva de reducción de emisiones: Finalmente, el 17 de diciembre se publicó la Directiva 2284/2016 relativa a la reducción de las emisiones nacionales de determinados contaminantes atmosféricos. Esta Directiva actualiza la norma sobre Límites Nacionales de emisiones ácidas, fijando límites más estrictos para cada Estado para el período 2020 – 2030 para cinco contaminantes: SO₂, NO_x, compuestos volátiles distintos del metano (NMVOC), NH₃ y micropartículas (PM_{2,5}). La Directiva entró en vigor el 31/12/16 y deberá trasponerse antes del 30/06/18. Cada EM deberá desarrollar su Programa Nacional de Control de la Contaminación en 2019 para adaptarse a los objetivos (afectará sobre todo a sectores de transporte, agricultura y energía).

ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

La contribución de Iberdrola al desarrollo sostenible se materializa mediante unas prácticas de responsabilidad social que atienden las necesidades y las expectativas de sus grupos de interés, con los que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. Indicadores de sostenibilidad

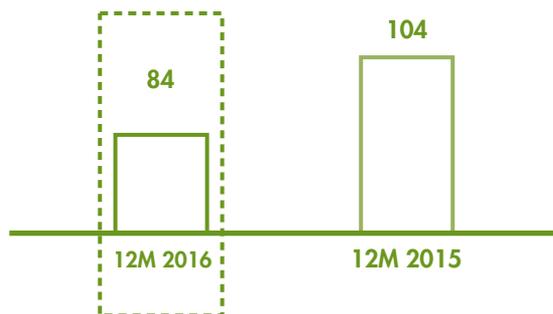
Indicadores de Sostenibilidad	12M 2016	12M 2015
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,54%	0,55%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,23%	1,22%
Beneficio Neto (M€)	2.705	2.422
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,59%	4,21%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Total	176	225
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): España	84	104
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	328	533
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Avangrid	58	64
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	78.425	69.968
Producción libre de emisiones: España (GWh)	54.701	47.403
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	55%	52,5%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	87,1%	85,4%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	29.827	29.273
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.229	19.228
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	65,9%	63,0%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73,5%	73,4%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)	2,8%	8,4%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	40,1%	39,1%

(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 3T 2016).

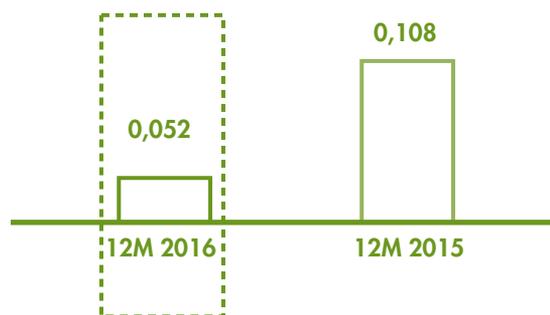
(**) Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia /cotización cierre del periodo.

Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: CO₂, SO₂, partículas y NO_x.Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

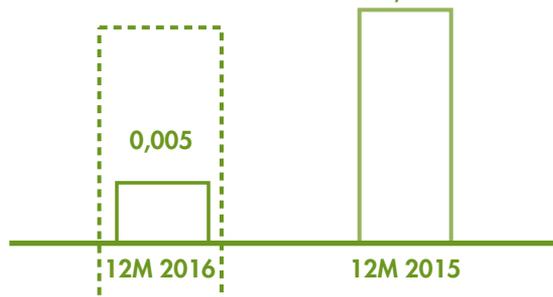
(g/kWh)

Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

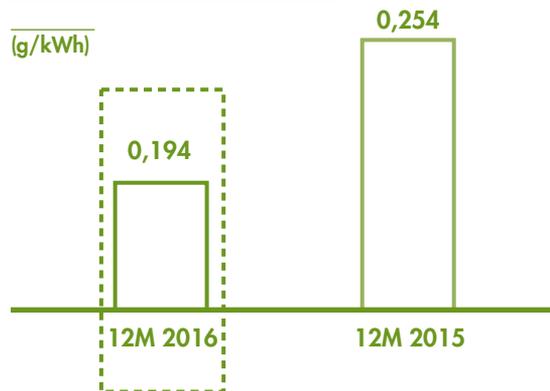
(g/kWh)

Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)

Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. Índices, rankings y reconocimientos

Presencia de Iberdrola en Índices y Rankings de Sostenibilidad, Reputación y Gobierno Corporativo.

Sostenibilidad	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2016	Líder mundial sector utilities 2016. Seleccionada en todas las ediciones
Global 100	Seleccionada en 2016
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 6 años
CDP Index 2016	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2016	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
MERCO 2016	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Euronext Vigeo index: Eurozone 120 y Europe 120	Iberdrola seleccionada
Nesweek and Green Rankings 2016	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2016 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders/Eurostoxx Sustainability 40	Iberdrola Seleccionada

Política de sostenibilidad:



3. Contribución al desarrollo social

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Dic. 2016, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

- **IBERDROLA líder global en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)**

Nuestra Compañía ha sido valorada como la líder mundial en el sector *utilities*, por el prestigioso índice DJSI, siendo además la única empresa eléctrica europea que ha sido seleccionada en sus 17 ediciones. El índice DJSI es considerado el principal referente mundial para medir el posicionamiento y contribución de las empresas al desarrollo sostenible.

- **IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo**

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2016 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía logra por tercer año consecutivo este reconocimiento, y es la única empresa española entre las compañías más éticas del mundo en 2016.

- **IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo**

IBERDROLA ha sido designada en 2016, por tercer año consecutivo, como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2016*.

- **IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35**

Nuestra Compañía figura como la mejor empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2015, según el *Informe de transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas*, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

- **IBERDROLA, líder en la respuesta frente al Cambio Climático**

Iberdrola ha sido reconocida como compañía líder global en la lucha contra el cambio climático por *Carbon Disclosure Project*. Además, la empresa ha sido incluida de nuevo en el índice *Climate Performance Leadership* obteniendo, asimismo, la mejor puntuación entre las empresas analizadas en la región Iberia.

- **Ignacio Galán, mejor CEO de las utilities europeas, e IBERDROLA, mejor compañía por su relación con los inversores**

IBERDROLA ha sido la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2016 All-European Executive Team*, del prestigioso *Institutional Investor Research Group*.

- **Ignacio Galán, Medalla de Honor de la Real Academia Nacional de Medicina**

Ignacio Galán ha recibido la Medalla de Honor de la Real Academia Nacional de Medicina, de manos de su presidente, quien elogió los esfuerzos de la Compañía en beneficio del desarrollo tecnológico y la investigación, así como su contribución al fomento del empleo.

- **La Junta de Accionistas 2016 de IBERDROLA obtiene el certificado de Evento Sostenible**

IBERDROLA ha sido la primera compañía española, y la primera eléctrica entre las 10 mayores del mundo, en conseguir la certificación ISO 20121 de Evento Sostenible para su Junta General 2016, así como el sello ambiental *Erronka Garbia*, emitido por el Gobierno Vasco.

- **IBERDROLA galardonada en los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa del País Vasco 2016**

IBERDROLA ha conseguido el Premio en la categoría especial de “biodiversidad” y el accésit al Premio en la gestión medioambiental, en los “Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa del País Vasco 2016”, otorgados por el Gobierno Vasco.

- **ScottishPower, premio a la innovación**

ScottishPower ha recibido el premio nacional a la innovación *Big Bang* durante la celebración de la *Utility Week Stars Award*. La compañía ha sido seleccionada como la más innovadora entre más de veinte grandes empresas de los sectores del gas, electricidad y agua del Reino Unido.

- **Elektro, mejor empresa para trabajar en Latinoamérica**

Elektro ha sido reconocida en 2016 como la “Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica”, por segundo año consecutivo, según el estudio realizado por *Great Place to Work*, en el que competían más de 1.500 empresas. Adicionalmente, ha recibido el premio a la “Mejor Empresa para trabajar en Brasil”, por cuarto año consecutivo.

- **IBERDROLA México, distinguida como Empresa Socialmente Responsable**

IBERDROLA México ha recibido el distintivo de “Empresa Socialmente Responsable”, por parte del Centro Mexicano de la Filantropía, por cuarto año consecutivo.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA apoya la COP22, celebrada en Marrakech**

La Compañía ha organizado, junto con la Red Española del Pacto Mundial, la iniciativa *Moving for Climate NOW*, una ruta ciclista de más de 1.000 km para sensibilizar en la lucha contra el cambio climático, que concluyó con la entrega de un manifiesto en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de Marrakech (COP22), en el que se exponen los pasos más inmediatos a dar para lograr una movilización efectiva por el clima.

- **Apoyo a Proveedores**

IBERDROLA ha entregado a lo largo de este año los galardones correspondientes a los *Premios al Proveedor del Año*, en Brasil, los Estados Unidos, el Reino Unido y España, con objeto de incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación y la internacionalización.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

IBERDROLA ha sido la primera empresa del IBEX 35 en adherirse a la campaña para que la ONU declare 2016-2025 como “Década del Empleo Juvenil”, por medio del *Programa Pegasus*, promovido desde España. El objetivo de este programa es situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano, a través de su declaración por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas.

- **Entrega de los I Premios Iberdrola a la Solidaridad**

El presidente de IBERDROLA, Ignacio Galán, ha entregado los *I Premios Iberdrola a la Solidaridad*, que han recaído en las organizaciones “Menudos Corazones”, “Plena Inclusión” y “Save the Children”. La Compañía ha reconocido los valores que ponen en práctica y los resultados que consiguen estas organizaciones.

- **IBERDROLA, patrocinador principal de la 8ª Conferencia Europea de Ciudades Sostenibles**

IBERDROLA ha sido el patrocinador principal de la Conferencia Europea de Ciudades Sostenibles, celebrada en el País Vasco, y considerada el encuentro más importante sobre sostenibilidad local en Europa.

- **IBERDROLA, patrocinador de iniciativas contra el Cáncer en Reino Unido y España**

Se han impulsado diferentes iniciativas para obtener fondos a través de proyectos solidarios de apoyo a la investigación contra el cáncer, destinados a las asociaciones AECC (Asociación Española Contra el Cáncer) en España y *Cancer Research UK* en Reino Unido.

- **IBERDROLA México, premiada por su labor en pro de la seguridad laboral**

IBERDROLA México ha sido galardonada con el premio internacional de Prevención de Riesgos Laborales (“Prever 2015”), otorgado por el Consejo General de Relaciones Industriales y Ciencias del Trabajo español, en reconocimiento a la “excelente” trayectoria en este campo durante los últimos tres años, en los que no ha registrado ni un solo accidente con baja laboral.

- **Campaña de prevención de riesgos cardiovasculares, premiada**

La campaña de prevención de riesgos cardiovasculares *¡Cuida tu corazón!*, lanzada en España, ha sido reconocida en los III Premios Empresa Saludable con la distinción de Mejor Programa Cardiosaludable, otorgada por el Observatorio de Recursos Humanos.

- **Programas de intercambio cultural**

Se han realizado a lo largo del verano las nuevas ediciones de los programas de intercambio cultural *Hello-Hola* y *Mi Invitado*, que se ofrecen a los hijos de empleados, para vivir una experiencia internacional en los diferentes “países IBERDROLA”.

- **Programa de Voluntariado Corporativo**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, articulado a través del *Portal internacional de voluntariado*, destacan en este período:

- **IBERDROLA celebra el 10º aniversario de su Programa de Voluntariado Corporativo.** Este Programa se lanzó en 2006, con el propósito de recoger el espíritu solidario de los empleados y motivar su participación en proyectos sociales alineados con los valores de la Compañía y su Política de Responsabilidad Social.
- **Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas.** Se han lanzado diferentes acciones en los países donde se encuentra implantada la Compañía, tales como:
 - **Días del Voluntariado.** Se han celebrado estas jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en varias Comunidades Autónomas españolas. El 2 de Octubre se celebró el Día Internacional del Voluntariado IBERDROLA, realizándose diferentes actividades en España, el Reino Unido, los Estados Unidos, México y Brasil.

- **IX Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la novena edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), conjugando labores ambientales y de estímulo a personas con discapacidad, en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.
- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Proyecto solidario para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar situaciones difíciles que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- **Semana del Calor Humano**, donde se ha recogido ropa de abrigo para el cuidado de niños y familias en situación de vulnerabilidad, por parte de los empleados de las compañías NYSEG y RG&E de AVANGRID.
- Elektro promueve la iniciativa **Meninos ecológicos**, para ofrecer oportunidades de formación y concienciación ecológica, así como de desarrollo profesional, a jóvenes de su entorno (Araras, Pariquera-Açu y Eldorado).
- **Iniciativa INVOLVE (International Volunteering Vacation for Education).** Se ha celebrado la quinta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil y México, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

3.3. Acción sobre la Comunidad

a) Formación e Investigación

Convocatoria 2016 de Becas y Ayudas a la Investigación

El objetivo del Programa de Becas y Ayudas de la investigación de la Fundación Iberdrola es impulsar una nueva generación de profesionales para contribuir a un modelo energético más sostenible

y se apoyan a estudiantes de los cinco países donde Iberdrola tiene una Fundación (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) para estudios en en universidades de referencia en tecnología energética, ciencias ambientales y tecnologías de la información de España, Estados Unidos y Reino Unido.

Durante el último trimestre del 2016 se completó la incorporación a los programas de estudios de los 73 estudiantes que resultaron beneficiarios del programa Master y el inicio de los 20 proyectos de investigación.

Además de las becas de este programas, las Fundaciones de Iberdrola han colaborado con programas de becas gestionadas por otras entidades como los programas de la Fundación Fulbrigh, Fundación Carolina, Universidad de Nuevo México, Instituto Tecnológico de Monterrey y los talleres de restauración de los Museos del Prado de Madrid y Bellas Artes de Bilbao. De estas colaboraciones se han beneficiado otros 37 alumnos.

A lo largo de este último trimestre se han desarrollado también reuniones y jornadas con los estudiantes para reforzar su vinculación con el Grupo Iberdrola y que la empresa sea una de sus opciones preferentes para incorporarse al mundo laboral una vez finalizados sus estudios.

Programas de inmersión lingüística en España

Este programa tiene la finalidad es colaborar en el fomento del bilingüismo (español-inglés) tanto para alumnos como con la formación de profesores en esta lengua, aprovechando la disponibilidad de las residencias e instalaciones de Iberdrola en periodo vacacional.

Así, durante el año 2016 se han celebrado todos los cursos previstos en Castilla y León, Comunidad Valenciana y Extremadura, alcanzando la cifra de 120 alumnos y 12 profesores seleccionados por las Consejerías de Educación y Cultura. El éxito de este programa ha sido notable y durante el año

2017 está previsto extenderlo también a alumnos de la Comunidad de Castilla La Mancha.

Otras colaboraciones de las Fundaciones de Iberdrola

En el Reino Unido han destacado también el apoyo de la Scottish Power Foundation a los programas de formación profesional para reincorporación a la vida laboral apoyando a 13 antiguos militares para su incorporación en la industria de la construcción y la colaboración con la Children University en la formación en habilidades básicas de más de mil jóvenes.

Finalmente la Fundación Avangrid ha apoyado a estudiantes de seis centros universitarios y de formación profesional en programas de formación para la industria eléctrica, así como ha dado apoyo financiero a estudiantes con bajos recursos económicos para facilitar su continuidad en sus estudios.

b) Sostenibilidad y Biodiversidad

Programa de seguimiento de la migración de las aves (MIGRA)

La Fundación Iberdrola España colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife en el proyecto MIGRA dirigido al estudio de los movimientos de las aves migratorias presentes en España con el objetivo de disponer de una base científica de los movimientos de cada especie a lo largo varios años que permiten conocer su costumbres, las rutas migratorias, las áreas de reposo durante el viaje y las áreas de invernada.

Durante el año 2016 y gracias a la colaboración de la fundación Iberdrola se han marcado 17 nuevas aves, llegando todo el proyecto a un total de 747 aves marcadas de 28 especies, lo que supone la mayor base de datos existentes sobre la materia. A partir de estos datos se han realizado varios artículos científicos y se ha publicado la primera monografía sobre la Gaviota de Auduin,

documento con un valor extraordinario para la comunidad científica.

Otras iniciativas destacados

En cuanto a actividades de Scottish Power Foundation destacamos la colaboración en el proyecto de mejora de los accesos la reserva Loch Lomond de la Royal Society of Protection of Birds de Scotland y el apoyo a la capacitación de los miembros Young Scots Climate 2050, asociación de jóvenes líderes preocupados en los aspectos medioambientales del futuro.

Avangrid Foundation ha realizado 27 colaboraciones apoyando programas para el uso eficiente de la energía, cuidado del medio ambiente, promoción de vehículos eléctricos, desarrollos de construcción y hogares eficientes, apoyo a museos de ciencia y centros de investigación y proyectos de mejora de habitats marinos y riberas.

En cuanto a Brasil los dos proyectos que se están desarrollando por nuestra Fundación allí han seguido avanzando. El primero es "Cuida Colmena" para cría y explotación de las abejas en la zona de Elektro que ha superado la formación y prácticas de 16 jóvenes. El segundo es "Flyways" que apoya a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona nordeste del país con la finalización del primer censo en la zona de Río Grande do Norte.

c) Arte y Cultura

Programa de restauraciones

La Fundación apoya proyectos singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico en colaboración con entidades e instituciones de prestigio tanto públicas como privadas. El **Programa Románico Atlántico** es el más significativo para el caso de España. Se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla

y León y lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento de Iglesias Románicas en ambos países situadas en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora.

Este proyecto además de la dimensión de restauración artística, incorpora dos elementos muy destacados. Por un lado, la componente de innovación con la instalación del sistema de monitorización de las variables ambientales y estructurales y por otro la puesta en marcha de un programa de difusión que ayuda a la dinamización social y económica de la zona, aprovechando las oportunidades que ofrece el arte, la historia, la naturaleza y el turismo.

Durante este último trimestre se ha llevado a cabo la monitorización con instalación de 35 sensores en la y se ha finalizado el proyecto del cuarto Centro de Interpretación, ambas actuaciones en la Catedral de Ciudad Rodrigo. En cuanto a las actividades del Pan de Dinamización Cultural se han seguido realizando acciones de divulgación y puesta en valor el proyecto mediante reuniones con gestores culturales y turísticos, preparación de rutas y documentación, desarrollo de la web, formación de guías, conciertos y la sistemática de seguimiento.

En el mes de diciembre se inauguró en la Capilla del Colegio del Patriarca de Valencia la exposición de los cuatro primeros tapices flamencos restaurados en la Real Fábrica de Tapices de Madrid, obras excepcionales del siglo XVI que se encontraban en un muy deficiente estado a causa del tiempo y de las condiciones ambientales donde estaban expuestos. Como complemento al trabajo de restauración se ha montado en la Capilla un nuevo sistema de iluminación LED mucho menos agresivo para las telas. En el acto de inauguración estuvo presente el Presidente de la Comunidad Valenciana, el Director de la Real Fábrica de Tapices y el Presidente de la Fundación Iberdrola España. La exposición, que ha estado abierta un mes, ha sido un éxito de crítica y público con información muy positiva del trabajo realizado. A

lo largo del 2017 se continuará con la restauración de los otros dos tapices todavía pendientes de finalizar.

Museos del Prado de Madrid y Bellas Artes de Bilbao

La Fundación Iberdrola España colabora con el Museo del Prado de Madrid y con el de Bellas Artes de Bilbao con el apoyo a los Talleres de Restauración que se complementa además con tres becas anuales en el Prado y una en Bellas Artes para jóvenes restauradores. Bajo este programa se han restaurado en el 2016 un total de 218 obras en el taller del Museo del Prado y otras 18 en el de Bellas Artes.

Hay que destacar también la colaboración con el Proyecto "Iluminando el Prado" / Lighting the Prado". Este proyecto nació en 2014 y tiene como objetivo dotar a las salas de exposiciones del Museo de un nuevo sistema de iluminación con tecnología LED. El motivo de este nuevo sistema de iluminación es mejorar la eficiencia energética de la iluminación, así como la reducción de costes de mantenimiento, a lo que se suma mejora en la conservación de las obras. A lo largo del año pasado ha continuado la instalación de proyectores en las salas de exposiciones de forma coordinada con las disponibilidades del Museo y se está avanzando con el objetivo de finalizar el proyecto en 2017.

Programa de iluminaciones

Durante el cuarto trimestre se han inaugurado la nueva iluminación LED del Ayuntamiento de San Sebastián, dentro del marco Donostía 2016 Ciudad Europea de la cultura. Este proyecto ha tenido la novedad de utilizar una iluminación LED con la posibilidad de color, con lo que además de conseguir mejorar la eficiencia energética y la estética nocturna se incorporará el color como un nuevo elemento de comunicación

entre la arquitectura y los ciudadanos. En el acto de inauguración se contó con la presencia el Lendakari del País Vasco, el Alcalde de San Sebastián y el Presidente de Iberdrola y tuvo una repercusión y aceptación extraordinaria entre los Donostiarras.

En el último trimestre han avanzado los proyectos de iluminación en curso, destacando la fachada del Ayuntamiento de Irún, el interior de la Iglesia del Monasterio del Paular en Rascafría (Madrid), la puerta principal del Monasterio de Uclés (Cuenca), la fachada del Tribunal Supremo de Madrid, el Panteón Real de la Colegiata de San Isidoro de León y la Capilla del Santo Cáliz de la Catedral de Valencia.

Merece citarse el programa de iluminaciones de la fundación en Brasil. Finalizada la iluminación de la Cruz de Cabraila se está trabajando en un segundo proyecto de la iluminación del Fuerte de las Cinco Puntas en el Estado de Pernambuco que se espera finalizar a lo largo del 2017.

Otros programas de apoyo a exposiciones o música

Dentro de la colaboración tradicional de Iberdrola con el museo Guggenheim de Bilbao durante el último trimestre ha estado abierta al público la exposición de Francis Bacon de Picasso a Velazquez y patrocinada por Iberdrola con un gran éxito de público.

Durante este trimestre también se ha colaborado en los Museos Reina Sofía y Sorolla de Madrid patrocinando dos exposiciones excepcionales como han sido la de "Campo cerrado" sobre el arte en los años cincuenta en España y "Sorolla en París". Destacar también en este apartado el apoyo a los Museos Ramón Gaya y Salzillo de Murcia y al Museo Romano de Cartagena y Etnográfico de Talavera de la Reina.

Por último, cabe citar la colaboración de Iberdrola o su Fundación a actividades musicales como el apoyo a la Asociación de la Opera y Coro

de Bilbao (ABAO), al Festival de Jazz de Vitoria y al festival de las Escuelas Musicales de Valencia.

Actividades culturales de otras fundaciones de Iberdrola

En cuanto a las colaboraciones culturales realizadas por Scottish Power Foundation debemos citar el apoyo al National Museum of Scotland con la nueva sala dedicada a la Energía donde hubo la oportunidad de realizar por primera vez un acto de inauguración con la presencia del Presidente de Iberdrola y de altas autoridades de la Administración de Escocia. También ha continuado la colaboración con la National Library of Wales y otras colaboraciones con temas musicales y artes escénicas, como el apoyo a la Scottish Pipe Band, The Aloud Charity para coros de jóvenes y el Llangollen International Music Eisteddfod y el Citizen Theatre de Glasgow.

Desde la Fundación de Avangrid se han apoyado 32 asociaciones y centros culturales o museos en actividades, exposiciones o eventos de música, teatro, literatura y arte en general, destacando la colaboración en la renovación del Kilbourne Hall de la Eastman School of Music de Rochester.

d) Cooperación y Solidaridad Ayudas Sociales

La Fundación Iberdrola España tiene entre sus principales fines contribuir a la mejora de la calidad de vida de las personas y colectivos más vulnerables. A través de su convocatoria anual de proyectos sociales se seleccionan proyectos de organizaciones sociales que trabajan en el territorio español. Estas iniciativas abordan situaciones como la pobreza y la exclusión social, la calidad de vida de las personas enfermas graves, dependientes o con diversidad funcional.

Durante el cuarto trimestre han finalizado los 32 proyectos seleccionados en la convocatoria de 2015 todos los cuales han tenido una supervisión por parte del equipo responsable de la Fundación

para confirmar el buen desarrollo de los proyectos y fomentar la relación y cercanía con las Entidades Sociales.

Como muestra de este apoyo la fundación UPACESUR premió a la Fundación Iberdrola en por su colaboración mantenida durante los últimos años. Este premio se une al que recibió la Fundación Iberdrola España en el mes de septiembre de Down Madrid.

Este último trimestre también se ha resuelto la Convocatoria de Ayudas Sociales 2016 resultando ganadores 30 proyectos a desarrollar a lo largo del año 2017. De los 30 proyectos seleccionados, 7 son nuevas colaboraciones y 23 continúan.

Además de esta convocatoria se mantienen colaboraciones puntuales con la fundación Alcándara de Salamanca para el proyecto Hombre y Cruz roja. Como novedad, este año se ha iniciado una colaboración muy interesante con CERMI que consiste en actividades musicales en el Palau de la Música de Valencia facilitando por primera vez el acceso a actividades musicales en este centro a estos colectivos.

Programas Sociales en el exterior

Respecto a las actividades sociales realizadas por la fundaciones de Iberdrola en el exterior destacan las actividades realizadas desde el Reino Unido por Scottish Power Foundation que apoyan a 13 entidades en programas para apoyo a familiares y enfermos de patologías o enfermedades graves como son la ceguera, cáncer, discapacitados, autismo y alzhéimer entre otras, así como actividades de refuerzo educativo para personas de bajos recursos o riesgo de exclusión.

En Estados Unidos nuestra Fundación Avangrid ha colaborado con 111 iniciativas sociales como el programa de ayudas para el suministro eléctrico a personas desfavorecidas, colaboraciones para la lucha contra enfermedades como son cáncer, cardiopatías, fibrosis y leucemia y donaciones para el funcionamiento de centros e instalaciones

sociales para personal desfavorecido o en riesgo de exclusión.

En México, la actividad fundacional se centra en las becas y ayudas sociales. En este último capítulo se han llevado a cabo 15 iniciativas en el entorno de las centrales de producción con el programa de actuaciones de mejora de las escuelas cercanas que se debe potenciar en próximos ejercicios.

Cooperación para el desarrollo:

Durante el ejercicio 2016 se ha iniciado el proyecto de electrificación y suministro de agua potable de las comunidades rurales de Oaxaca (México) en colaboración con Save the Children y Energías sin Fronteras. Después de una primera fase de evaluación y sensibilización en el terreno se han iniciado las actuaciones acordadas con las Autoridades locales. Este proyecto se extenderá al menos hasta mediados del 2017.

Colaboraciones Institucionales.

Por último, en la Fundación Iberdrola España continua la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación muy importantes y de referencia nacional.

Durante el 2016 se han apoyado proyectos de más de 45 instituciones, destacando las colaboraciones con el instituto Elcano, Fundación Baluarte, COTEC, Real Academia Española de la Lengua, de la Historia y del Medicina, Instituto Cervantes, Premios Princesa de Asturias, Princesa de Girona, Premios Rey Jaime I, Fundación Atapuerca, Fundación de Energía de la Comunidad de Madrid y de Asturias, Casa de América, Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, Ateneo Científico y literario, Fundación Alternativas, Víctimas del Terrorismo, General Universidad de Salamanca, entre otras.

4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el ejercicio 2016, han sido los siguientes:

- El 20 de octubre de 2015 el Consejo de Administración aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el apartado B del punto sexto de su orden del día.
Con fecha 8 de enero de 2016, la Sociedad envió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015. Finalmente, IBERDROLA comunicó el 26 de enero de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.
- El 13 de enero de 2016 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2016.
- Con fecha 29 de enero la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al ejercicio 2015.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 23 de febrero de 2016, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones,

todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2015.

El mismo 23 de febrero IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 31 de marzo de 2016, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 8.351.173 acciones propias, representativas del 0,131 %, aproximadamente

- El 24 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.
- Con fecha 26 de febrero de 2016 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2015.
- El 15 de abril de 2016 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016.
- IBERDROLA aprobó el 26 de abril de 2016 la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2016.

Posteriormente, con fecha 13 de junio, la Sociedad comunicó a la CNMV las modificaciones al calendario de ejecución del primer aumento de capital liberado y a la fecha de pago del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

El 1 de julio de 2016, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado

por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016.

Finalmente, con fecha 22 de julio, la Sociedad comunicó la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El mismo 26 de abril de 2016 se comunicó la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de Accionistas 2016. El capital social de Iberdrola se redujo en 117.897.750 euros, mediante la amortización de 157.197.000 acciones propias, quedando fijado el capital social en 4.680.000.000 euros, correspondiente a 6.240.000.000 acciones.
- Con fecha 27 de abril de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016.
- El 14 de junio se puso en conocimiento de la CNMV la venta, realizada por parte de Iberdrola Renovables Italia S.p.A. a favor de CEF 3 Wind Energy S.p.A., de las sociedades filiales italianas SER S.p.A. ("SER") y SER 1 S.p.A. ("SER 1").
- Con fecha 17 de junio se publicó que IBERDROLA e Iberdrola Participaciones, S.A., como accionistas (indirecto y directo, respectivamente) de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., por un lado, y de Siemens AG, por otro lado, han suscrito un contrato relativo a (i) Gamesa en el contexto de un proceso de fusión de los negocios de energía eólica de Gamesa y de Siemens AG; y (ii) a sus relaciones como futuros accionistas de Gamesa tras la Fusión.
- Con fecha 11 de julio la Sociedad publicó el balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.
- El 20 de julio de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados

correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

- El 14 de octubre de 2016 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2016.
- IBERDROLA aprobó con fecha 25 de octubre de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2016 y el 3 de enero de 2017 publicó el complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016.

Finalmente, con fecha 25 de enero de 2017 se comunicó la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- Con fecha 26 de octubre de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2016.
- El 9 de enero de 2017 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2017.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 23 de febrero de 2016, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 8 de abril de 2016. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 26 de febrero de 2016.

El 28 de abril de 2016 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 77,91 % del capital social (8,23 % presente y 69,68 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los

acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

Acuerdos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y al auditor de cuentas de la Sociedad

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2015, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2015.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2016, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

Acuerdos relativos a la retribución al accionista

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2015 de 0,03 euros brutos por cada acción de IBERDROLA.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo los apartados A y B del punto sexto de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 855 y 985 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social.

Estos aumentos de capital se acordaron con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema *Iberdrola Dividendo Flexible* y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente, la adquisición de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado.

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas aprobó la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra con la calificación de otro consejero externo, así como de doña Inés Macho Stadler, don Braulio Medel Cámara y doña Samantha Barber, todos ellos bajo la calificación de independiente.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento de don Xabier Sagredo Ormaza como consejero, previo informe de la Comisión de Nombramientos, por el plazo estatutario de cuatro años, con la calificación de otro consejero externo.

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

- a) La modificación de los *Estatutos Sociales* para formalizar la introducción de la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola* e incidir en el compromiso de la Sociedad con sus valores corporativos, con el retorno social y con la involucración de todos los grupos de interés, y la creación de un nuevo Título Preliminar y la reestructuración del Título I. Asimismo, esta modificación aclara la distribución de las competencias de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones e introduce otras mejoras de carácter técnico.
- b) La modificación del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* para formalizar el compromiso de la Sociedad con la gestión sostenible de la Junta General de Accionistas como

evento, fomentar los cauces de comunicación respetuosos con el medioambiente, regular el obsequio de la Junta General de Accionistas e introducir mejoras de carácter técnico.

Acuerdo relativo a la reducción de capital

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 157.197.000 acciones propias representativas del 2,46 % del capital social.

Acuerdo relativo a asuntos generales

En su punto trece del orden del día, la Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar solidariamente al Consejo de Administración, a la Comisión Ejecutiva Delegada, al presidente y consejero delegado y al secretario del Consejo de Administración para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento, desarrollo e inscripción.

Acuerdo relativo al acuerdo sometido a votación consultiva

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2015.

Consejo de Administración

El 26 de abril de 2016 se designó, previos informes de la Comisión de Nombramientos de la Sociedad, al consejero "otro externo" don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada, y al consejero "otro externo" don Xabier Sagredo Ormazza como vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

Con fecha 20 de diciembre de 2016 se aprobó la recalificación de don Manuel Moreu Munaiz y, a propuesta de la Comisión de Nombramientos, se le

adscribió a la categoría de consejero independiente.

Sistema de gobierno corporativo

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, que es el conjunto integrado por los *Estatutos Sociales*, la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*, las *Políticas corporativas*, las normas internas de gobierno corporativo y los restantes códigos y procedimientos internos aprobados por los órganos competentes de la Sociedad. En su elaboración se han tenido en cuenta las recomendaciones de buen gobierno de reconocimiento general en los mercados internacionales.

El desarrollo, revisión y mejora continuada de las normas de gobierno corporativo responde a la estrategia que la Sociedad y las sociedades integradas en el Grupo IBERDROLA vienen siguiendo desde hace años.

Desde el comienzo del ejercicio 2016 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 23 de febrero de 2016 se aprobó la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola* como norma autónoma integrante del Sistema de gobierno corporativo de la Compañía y se acordó la modificación de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo.

A fin de reflejar esta nueva *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*, así como de desarrollar la vocación de retorno social de la Compañía, de dotar de mayor protagonismo a la web corporativa, de reforzar el sistema de cumplimiento en cuanto a la responsabilidad penal de las personas jurídicas, de introducir la novedades legales relacionadas con la actividad de la auditoría de cuentas, de adaptar el cargo del secretario del Consejo de Administración, y de realizar la revisión anual de las *Políticas de riesgos*, se aprobó la modificación y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: *Política general*

- de gobierno corporativo, Política de involucración de los accionistas, Política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto, Política de selección de candidatos a consejero, Política de contratación del auditor de cuentas que pasó a denominarse Política de contratación y relaciones con el auditor de cuentas y Política para la prevención de delitos y contra el fraude. En cuanto a la revisión de las Políticas de riesgos, la Política general de control y gestión de riesgos, las Políticas de riesgos corporativas y las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo. En cuanto a las Políticas de responsabilidad social, la Política general de responsabilidad social corporativa, la Política de relaciones con los Grupos de interés, la Política de innovación, la Política marco de recursos humanos, la Política de reclutamiento y selección, la Política de igualdad de oportunidades y conciliación y la Política de sostenibilidad. Por otro lado, se aprobaron los nuevos textos refundidos del Reglamento del Consejo de Administración, del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y del Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa. Finalmente, el Código ético del consejero, el Código ético, el Reglamento de la Unidad de Cumplimiento y el Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores.
- Con fecha 6 de abril IBERDROLA acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a renovar el compromiso con la lucha contra el cambio climático y a desarrollar un modelo energético sostenible, a desarrollar las políticas de igualdad de género y favorecer la conciliación de la vida profesional con la personal, así como otras mejoras de carácter técnico. Las modificaciones afectaron a la Política general de gobierno corporativo, a la Política de selección de candidatos a consejero, a la Política de reclutamiento y selección, a la Política de igualdad de oportunidades y conciliación, a la Política medioambiental, a la Política contra el cambio climático, a la Política de biodiversidad, al Reglamento de la Comisión de Nombramientos, al Reglamento de la Comisión de Retribuciones, al Código ético y a la Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo.
 - Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 8 de abril de 2016 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de Accionistas. En esa misma fecha se comunicó la actualización de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.
 - El 26 de abril de 2016 se modificó la Política de sostenibilidad de la Sociedad para introducir la gestión de eventos sostenibles.
 - El 21 de junio IBERDROLA acordó la revisión de las normas internas en materia de abuso de mercado y se introdujeron medidas para promover la igualdad en el ámbito de la contratación: Política general de responsabilidad social corporativa, Política marco de recursos humanos, Política de reclutamiento y selección, Política de igualdad de oportunidades y conciliación, Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, Código ético, Procedimiento para conflictos de interés y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos, Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores, Normas internas para el tratamiento de la información privilegiada, Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores.
 - El 19 de julio de 2016 se aprobó una nueva reforma del Sistema de gobierno corporativo con objeto de revisar la Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola, de introducir mejoras en materia de igualdad efectiva entre mujeres y hombres y de conciliación de la vida personal y profesional

en relación con los proveedores, así como de potenciar el sistema de cumplimiento normativo y reordenar los libros que conforman el Sistema de gobierno corporativo.

- Con fecha 20 de diciembre se acordó una nueva reforma del Sistema de gobierno corporativo para regular la estructura societaria y de gobierno del grupo Iberdrola y el papel del Consejo de Administración en la aprobación de sus objetivos estratégicos; precisar el régimen de aprobación por el Consejo de Administración de las operaciones vinculadas en las que no participe Iberdrola, S.A.; incluir el requisito de que los candidatos a consejero conozcan las lenguas castellana e inglesa y actualizar la regulación de la formación de los consejeros; añadir la posibilidad de difundir el anuncio de convocatoria a través de internet; identificar a la Dirección de Relaciones con Inversores como cauce de diálogo entre el Consejo de Administración y los accionistas; incluir el compromiso con la innovación e impulso de las medidas que contribuyan a una sociedad más saludable, igualitaria y justa; aprobar la nueva *Política contra la corrupción y el fraude* y modificar la *Política para la prevención de delitos y contra el fraude* por la *Política para la prevención de delitos*; y revisar el *Código ético* para introducir mejoras propuestas por la Unidad de Cumplimiento.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.com, en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2016 se ha mantenido un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde octubre a diciembre de 2016		
Fecha	Hecho	Nº Registro
13/10/2016	La Sociedad comunica Fecha de presentación de resultados correspondiente a los nueve meses de 2016.	243586
14/10/2016	La Sociedad remite el balance energético correspondiente a los nueve meses de 2016	243684
25/10/2016	Ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016 y publicación del correspondiente documento informativo.	243998
26/10/2016	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2016	244027
26/10/2016	La Sociedad publica la presentación de Resultados correspondiente a los nueve meses de 2016.	244038
24/11/2016	La Sociedad publica el lanzamiento de una emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal) con la garantía de Iberdrola, S.A. y recompra parcial de bonos en circulación	245116
02/12/2016	Iberdrola publica el resultado de oferta de compra parcial de bonos en circulación	245756
15/12/2016	La sociedad remite información sobre la colocación de grandes paquetes accionariales (block trades) entre inversores cualificados de un paquete accionarial de Iberdrola.	246089
16/12/2016		246100
16/12/2016	La Sociedad realiza la comunicación sobre la colocación de grandes paquetes accionariales (block trades). Unicaja Banco informa de la finalización del proceso de colocación acelerada de un paquete de acciones de Iberdrola representativas aproximadamente de un 0,51% del capital.	246100
15/12/2016		246089
20/12/2016	La Sociedad informa de la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad. Recalificación de un consejero como "independiente"	246262

Glosario de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo
Beneficio por acción	Beneficio neto del trimestre / número de acciones al cierre del periodo
PER	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
Precio / Valor en libros	Capitalización bursátil/Patrimonio neto
Rentabilidad por dividendo (%)	Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia / cotización cierre del periodo
Margen Bruto	Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos
Gasto Operativo Neto	Gasto personal- Gasto de personal activados + Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Gasto Operativo Neto /Margen Bruto
Gasto de Personal Neto	Gastos de personal - Gastos de personal activados
Servicios Exteriores Netos	Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	Beneficio de explotación
Resultado Financiero	Ingreso Financiero - Gasto Financiero
Resultados de Activos no corrientes	Beneficios en enajenación de activos no corrientes - Pérdidas en enajenación de activos no corrientes
ROE	Beneficio neto de los cuatro últimos trimestres/Patrimonio neto
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera Neta + Patrimonio neto)
Deuda Financiera Bruta	Deuda financiera (préstamos y otros) +Instrumentos de capital con características de pasivo financiero+ Instrumentos derivados pasivos de deuda
Deuda Financiera Neta	Deuda financiera bruta - Instrumentos derivados activos de deuda -Otros créditos a corto plazo -Efectivo y otros medios equivalentes
Deuda Financiera Neta /Recursos Propios	Deuda financiera neta/Patrimonio neto
Deuda Financiera Neta /EBITDA	Deuda financiera neta /EBITDA de los cuatro últimos trimestres
Fondos Generados en Operaciones (FFO)	Ver apartado “ Fondos generados en operaciones” del folleto
Fondos Generados en Operaciones (FFO) / Deuda financiera neta	FFO de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta
Flujo de caja operativo neto por acción	FFO del trimestre/numero de acciones al cierre del periodo
Cash Flow Retenido (RCF) / Deuda financiera neta	RCF de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta
Cash Flow Retenido (RCF)	Ver apartado “Estado de origen y aplicación de fondos”

Le informamos que los datos utilizados para hacerle llegar esta información están incluidos en un fichero propiedad de **IBERDROLA, S.A.**, con la finalidad de enviarle información financiera sobre nuestra Sociedad. Dichos datos figuran en nuestro fichero a petición suya o por la relación que ha mantenido con **IBERDROLA**.

Según lo dispuesto en la Ley Orgánica de Protección de Datos de Carácter Personal (LO 15/1999), usted puede ejercer en todo momento los derechos de acceso, rectificación, oposición y cancelación de los datos personales. Para ello deberá remitir un escrito, adjuntando fotocopia de su DNI o Pasaporte, a:

IBERDROLA, S.A.

Relaciones con Inversores
C/ Tomás Redondo, 1
28033 – Madrid.

En cualquier caso, si usted no desea recibir más información relativa a **IBERDROLA**, puede comunicarlo por teléfono al número gratuito 900 10 00 19.

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com



IBERDROLA, S.A.
Relaciones con inversores
Tel: 00 34 91 784 2804
Fax: 00 34 91 784 2064
investor.relations@iberdrola.es