



Resultados primer semestre / 2017



Resultados primer semestre / 2017

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 primer semestre del ejercicio 2017. 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.

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 primer semestre del ejercicio 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 19 de julio de 2017, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en 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



<u>1. Magnitudes básicas gestionadas</u>	4
<u>2. Hechos más destacados del período</u>	12
<u>3. Evolución operativa del período</u>	16
<u>4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</u>	28
<u>5. Resultados por negocios</u>	32
<u>6. Análisis del Balance</u>	40
<u>7. Tablas de resultados</u>	48
Balance de Situación	49
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	51
Cuenta de resultados por negocios	52
Negocio de Redes	53
Negocio de Generación y Clientes	54
Negocio Renovable	55
Resultados trimestrales de 2017	56
Estado de origen y aplicación de fondos	57
<u>8. Evolución bursátil</u>	58
<u>9. Regulación</u>	60
<u>10. Iberdrola y la Sostenibilidad</u>	68
<u>11. Glosario de términos</u>	84



Magnitudes básicas gestionadas

Redes

		Diciembre 2016	Diciembre 2015
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,1	9,1
Reino Unido	(MM GBP)	5,7	5,4
Estados Unidos	(MM USD)	8,7	8,7
Brasil *	(MM BRL)	14,7	12,4
Elektro		3,3	2,8
Neoenergía		11,4	9,6

Energía Distribuida	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (GWh)			
España	46.361	45.926	0,9%
Reino Unido	17.621	18.199	-3,2%
Estados Unidos	18.585	18.839	-1,4%
Brasil*	31.958	31.445	1,6%
Elektro	8.941	8.740	2,3%
Neoenergía	23.017	22.705	1,4%
Total	114.524	114.410	0,1%
GAS (GWh)			
Estados Unidos	34.463	34.368	0,3%
Total	34.463	34.368	0,3%

Puntos Suministro Gestionados	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (Millones)			
España	11,00	10,93	0,6%
Reino Unido	3,52	3,51	0,2%
Estados Unidos	2,21	2,20	0,6%
Brasil *	13,49	13,30	1,4%
Total Electricidad	30,22	29,94	0,9%
GAS (Millones)			
Estados Unidos	1,02	1,01	1,1%
Total Gas	1,02	1,01	1,1%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO	31,23	30,95	0,9%

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

*Incluye el 100% de Neoenergía

Producción de electricidad y clientes

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	71.016	74.526	-4,7%
Renovables	29.276	33.335	-12,2%
Eólica terrestre	17.789	17.996	-1,2%
Eólica marina	387	340	13,9%
Hidroeléctrica	10.691	14.447	-26,0%
Minihidroeléctrica	257	417	-38,3%
Solar y otras	152	135	12,7%
Nuclear	12.577	12.013	4,7%
Ciclos Combinados de Gas	24.967	24.092	3,6%
Cogeneración	3.079	3.084	-0,1%
Carbón*	1.117	2.003	-44,2%
Capacidad instalada (MW)	47.751	46.082	3,6%
Renovables	28.270	27.287	3,6%
Eólica terrestre	15.099	14.227	6,1%
Eólica marina	359	194	84,9%
Hidroeléctrica	12.388	12.444	-0,4%
Minihidroeléctrica	304	303	0,5%
Solar y otras	120	120	-
Nuclear	3.410	3.410	-
Ciclos Combinados de Gas	13.957	13.248	5,3%
Cogeneración	1.241	1.263	-1,8%
Carbón*	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	13,36	13,52	-1,2%
Clientes de gas (Nº mill.)	3,07	3,08	-0,4%
Suministros de gas (GWh)	52.078	57.747	-9,8%
Almacenamiento de gas (bcm)	2,52	2,52	0,2%

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

* Cierre de Longanet a finales de marzo de 2016

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
ESPAÑA			
Producción neta (GWh)	27.737	34.179	-18,8%
Renovables	11.658	19.668	-40,7%
Eólica terrestre	6.076	6.975	-12,9%
Hidroeléctrica	5.291	12.245	-56,8%
Minihidroeléctrica	257	417	-38,3%
Solar y otras	34	32	8,9%
Nuclear	12.577	12.013	4,7%
Ciclos Combinados de Gas	1.066	1.098	-2,9%
Cogeneración	1.319	1.116	18,2%
Carbón	1.117	284	N/A
Capacidad instalada (MW)	26.166	26.166	-
Renovables	15.821	15.820	-
Eólica terrestre	5.752	5.753	-
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	304	303	0,5%
Solar y otras	50	50	-
Nuclear	3.410	3.410	-
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	-
Cogeneración	367	367	-0,1%
Carbón	874	874	0,0%
Clientes de electricidad (N° mill.)	10,18	10,28	-1,0%
Clientes de gas (N° mill.)	0,96	0,92	3,9%
Suministros de gas (GWh)	10.728	12.127	-11,5%
Usuarios	8.002	9.044	-11,5%
Ciclos combinados de gas	2.726	3.083	-11,6%

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	5.669	7.445	-23,9%
Renovables	2.398	1.836	30,7%
Eólica terrestre	1.701	1.182	43,8%
Eólica marina	387	340	13,9%
Hidroeléctrica	311	313	-0,9%
Ciclos Combinados de Gas	3.271	3.890	-15,9%
Cogeneración	-	-	-
Carbón*	-	1.719	-100,0%
Capacidad instalada (MW)	4.796	4.233	13,3%
Renovables	2.828	2.265	24,9%
Eólica terrestre	1.906	1.508	26,4%
Eólica marina	359	194	84,9%
Hidroeléctrica	563	563	-
Ciclos Combinados de Gas	1.967	1.967	-
Cogeneración	1	1	-
Carbón*	-	-	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	3,17	3,23	-1,8%
Clientes de gas (Nº mill.)	2,11	2,16	-2,2%
Suministros de gas (GWh)	41.350	45.620	-9,4%
Usuarios	30.407	32.353	-6,0%
Ciclos combinados de gas	10.943	13.267	-17,5%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,08	0,08	5,9%

* Cierre de Longanet a finales de marzo de 2016

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	9.257	9.316	-0,6%
Renovables	8.539	8.266	3,3%
Eólica terrestre	8.193	7.950	3,1%
Hidroeléctrica	232	218	6,7%
Solar y otras	114	99	14,7%
Ciclos Combinados de Gas	5	13	-60,6%
Cogeneración	712	1.037	-31,3%
Capacidad instalada (MW)	7.023	6.674	5,2%
Renovables	6.177	5.829	6,0%
Eólica terrestre	5.996	5.647	6,2%
Hidroeléctrica	118	118	-
Solar y otras	63	63	-
Ciclos Combinados de Gas	209	209	-
Cogeneración	636	636	-
Almacenamiento de gas (bcm)	2,44	2,44	-

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	20.163	18.543	8,7%
Renovables	438	515	-14,8%
Eólica terrestre	438	515	-14,8%
Ciclos Combinados de Gas	18.768	17.275	8,6%
Cogeneración	957	754	27,0%
Capacidad instalada (MW)	6.157	5.396	14,1%
Renovables	367	367	-
Eólica terrestre	367	367	-
Ciclos Combinados de Gas	5.553	4.845	14,6%
Cogeneración	237	184	28,8%

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
BRASIL (**)			
Producción neta (GWh)	7.525	4.290	75,4%
Renovables	5.576	2.298	142,7%
Eólica terrestre	719	626	14,9%
Hidroeléctrica	4.857	1.672	190,6%
Ciclos Combinados de Gas	1.858	1.815	2,3%
Cogeneración	91	177	-48,9%
Capacidad instalada (MW)	2.987	2.992	-0,2%
Renovables	2.454	2.384	2,9%
Eólica terrestre	463	337	37,4%
Hidroeléctrica	1.991	2.047	-2,7%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	-	75	-100,0%

** Incluye el 100% de Neoenergía

	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	665	752	-11,6%
Renovables	665	752	-11,6%
Eólica terrestre	661	748	-11,6%
Solar y otras	4	5	-4,8%
Capacidad instalada (MW)	621	621	-
Renovables	621	621	-
Eólica terrestre	615	615	-
Solar y otras	6	6	-

Datos Bursátiles

		1S 2017	1S 2016
Capitalización Bursátil	MME	43.261,9	37.982,9
Beneficio por acción (6.240.000.000 acc. a 30/06/2016 y 6.240.000.000 acc. a 30/06/2017)	€	0,24	0,23
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,52	0,51
P.E.R.	Veces	15,64	16,16
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,10	0,93

Datos Económico Financieros*

Cuenta de Resultados		1S 2017	1S 2016
Cifra de Ventas	M €	15.168,8	14.898,0
Margen Bruto	M €	6.851,0	6.776,3
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	3.751,8	3.892,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	2.116,5	2.253,6
Beneficio Neto	M €	1.518,4	1.456,7
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-28,35	-27,46

Balance

		Junio 2017	Dic. 2016
Total Activos	M €	105.119	106.706
Fondos Propios	M €	39.978	40.871
Deuda Financiera Neta	M €	29.474	29.230
ROE	%	7,0	6,1
Apalancamiento Financiero ⁽¹⁾	%	42,4	41,7
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	75,3	71,5

Otros

		Junio 2017	Junio 2016
Inversiones	M €	2.512	1.859
Número de empleados	Nº	28.022	28.333

(1) Deuda Financiera Neta/Deuda Financiera Neta + FEPP.

* Los terminos 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 & Poors	BBB+	Estable	22 abril 2016

2

Hechos más destacados del período

Los resultados del primer semestre de 2017 muestran una recuperación frente a los reportados en el primer trimestre del año, gracias a la buena evolución del negocio de Redes en Estados Unidos y Brasil, así como al negocio de Generación y Clientes en México, que se han visto ligeramente compensados a la baja por el impacto negativo de las condiciones meteorológicas en España (con una baja pluviosidad que ha supuesto tanto una menor producción hidroeléctrica cifrada en más de 7 TWh en el semestre y como una menor producción eólica) y por la aportación del Reino Unido donde a la compleja situación operativa del negocio de Generación y Clientes, se une la menor contribución, año actual frente a año anterior, consecuencia del cierre de la central de carbón de Longannet.

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

- En España, el período se caracteriza por la fuerte disminución de la producción hidroeléctrica (-52%), y por una menor producción del resto de tecnologías renovables (-3%) derivadas de las condiciones climatológicas. La producción con centrales de carbón y gas ha cubierto la caída de las anteriores, con aumentos del 99% y del 33% respectivamente. La demanda eléctrica es ligeramente superior a la del primer semestre de 2016 (+1,1%), aunque ajustando los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda ha aumentado un 1,5%.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 2,2% frente al 2016. La demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) también baja un 4,7%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica ha disminuido ligeramente (-1,4%), mientras que la demanda de gas se mantiene prácticamente igual (+0,3%) que en el primer semestre de 2016 consecuencia de unas temperaturas más bajas que las del ejercicio precedente.

- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 1,6% frente al año anterior, con crecimiento de la demanda de Elektro del 2,3% y de Neoenergía del 1,4%.

Durante el primer trimestre de 2017, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 51,8 \$/barril frente a 39,7 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+30%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 17,1 €/MWh frente a 13,0 €/MWh del primer semestre de 2016 (+31%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 78,9 \$/t frente a 47,0 \$/t (+68%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 5,7 €/t en el primer semestre de 2016 a 5,0 €/t en el mismo periodo del año actual (-13%).

La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante los tres primeros meses de 2017 frente al mismo periodo del año anterior ha sido la siguiente:

- La Libra Esterlina se ha depreciado un 11,4%.
- El Real brasileño se ha apreciado un 17,2%.
- El Dólar norteamericano se ha apreciado un 2,8%.

A nivel de Iberdrola Grupo, el impacto de la depreciación de la Libra Esterlina se ha visto parcialmente compensado por las apreciaciones del Real Brasileño y del Dólar estadounidense, siendo el efecto del tipo de cambio de 19,2 M Eur a nivel Ebitda.

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

- Las inversiones netas del período comprendido entre enero y junio de 2017 ascienden a 2.512,5

M Eur, superando en un 35,2% a las realizadas en el ejercicio precedente. El 80,1% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes y de Renovables

- El EBITDA consolidado disminuye un 3,6% hasta los 3.751,8 M Eur, mostrando una recuperación frente a una caída del 8,2% en el primer trimestre del año, con un buen comportamiento del negocio de Redes gracias a Estados Unidos y Brasil y de la generación contratada en México, que se ve superada por el efecto negativo de las condiciones meteorológicas en España y el cierre de Longannet en Reino Unido.
- El Beneficio Neto aumenta un 4,2%, hasta alcanzar los 1.518,4 M Eur. Los resultados de activos no corrientes ascienden a 241,0 M Eur frente a los 46,9 M Eur en el primer semestre de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur, incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril).

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

M Eur	1S 2016	Vs 1S 2017
Margen Bruto	6.851,0	1,1%
EBITDA	3.751,8	-3,6%
EBIT	2.116,5	-6,1%
Beneficio Neto	1.518,4	4,2%

Respecto a las magnitudes financieras del periodo, destaca lo siguiente:

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 29.474 M Eur. El apalancamiento financiero se mantiene en niveles similares al registrado a 31 de diciembre de 2016 (42,4% frente al 41,7%).
- Los Fondos Generados en Operaciones en el primer semestre ascienden a 3.275,2 M Eur, un 1,73 % superior respecto del año anterior.

Neenergia incorpora los negocios de Elektro

Los accionistas de Neoenergia (Iberdrola, Previ y Banco de Brasil) han alcanzado un acuerdo por el que la compañía incorporará la actividad y los negocios de Elektro, creando una utility líder en Brasil y Latinoamérica enfocada en los negocios de Redes y Renovables. Tras la operación Iberdrola tendrá el 52,45% de la compañía resultante, que contará con 13,4 millones de puntos de suministro, 585.000 Km de red de distribución y más de 3.500 MW de capacidad contratada en operación y construcción, principalmente en energías renovables.

La transacción se llevará a cabo manteniendo la solidez financiera del Grupo: sin componente en caja, sin aumento de capital y fortaleciendo nuestra posición en una compañía ya conocida.

El cierre de la operación se producirá una vez se hayan obtenido las aprobaciones de ANEEL (*Agência Nacional de Energia Elétrica*) y BNDES (*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*), ambas previstas en el mes de agosto, habiéndose obtenido ya la aprobación del CADE (*Conselho Administrativo de Defesa Econômica*).

3

Evolución operativa del período

1. Energía distribuida y puntos de suministro

La Base Regulatoria de Activos (RAB) del grupo está por encima de los 27,5 mil millones de euros a cierre de 2016.

		Dic. 2016	Dic. 2015
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,1	9,1
Reino Unido	(MM GBP)	5,7	5,4
Estados Unidos	(MM USD)	8,7	8,7
Brasil *	(MM BRL)	14,7	12,4
Elektro		3,3	2,8
Neoenergía		11,4	9,6

Durante el primer semestre de 2017, la energía eléctrica distribuida por el Grupo es de 114.524 GWh, un 0,1% más que en 2016 gracias al incremento de la demanda en Brasil y España, que ha compensado el descenso en Reino Unido. El gas distribuido (Estados Unidos) alcanza los 34.463 GWh, suponiendo un crecimiento del 0,3% respecto al mismo periodo de 2016.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan los 30,22 M en electricidad y 1,02 M en gas, con el siguiente desglose por países:

Puntos Suministro Gestionados	1S 2017	1S 2016	vs. 2016
Electricidad (Millones)			
España	11,00	10,93	0,6%
Reino Unido	3,52	3,51	0,2%
Estados Unidos	2,21	2,20	0,6%
Brasil *	13,49	13,30	1,4%
Total Electricidad	30,22	29,94	0,9%
Gas (Millones)			
Estados Unidos	1,02	1,01	1,1%
Total Gas	1,02	1,01	1,1%
Total puntos de suministro	31,23	30,95	0,9%

* Incluye el 100% de Neoenergía

1.1. España

A cierre de junio, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,6% más respecto al 2016, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 46.361 GWh, con un incremento del 0,9% respecto al año anterior.

Al final del primer semestre, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro se sitúa en 46,1 minutos, muy afectado por el temporal de viento y nieve del mes de enero en las Comunidades de Castilla La Mancha, Comunidad Valenciana y Murcia, que provocó numerosas incidencias.

En la tabla se muestra la evolución del TIEPI (tiempo de interrupción equivalente de la potencia instalada en media tensión en minutos) y del NIEPI (número de interrupciones equivalente de la potencia instalada en media tensión):

Año	TIEPI A 30 junio	NIEPI A 30 junio
2015	30,7	0,57
2016	26,8	0,49
2017	46,1	0,61

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 (Enero a Junio de 2017)		Total	Nivel de tensión			
			Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km) ⁽¹⁾	85,5	-37,1	30,5	-21,3	113,4
	Subterránea (km)	270	0,2	2	122,6	145,2
Subestaciones	Transformadores (ud)	9	8	0	1	
	Incremento potencia (MVA)	1.230	1.190	9,5	30	
	Subestaciones (ud) ⁽²⁾	3				
Centros de transformación	Centros (ud)	261				
	Incremento potencia (MVA)	98,0				

- (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. En Junio 2017, en la provincia de Valencia, finalizaron los trabajos de paso de 132kV a 220kV de las líneas que conectan las subestaciones de Catadau, Valle del Cáncer, Vallidigna y Gandia, pasando a formar parte de la Red de Transporte.
- (2) Nuevas subestaciones puestas en servicio durante el primer trimestre de 2017: Carril (380 kV) (Murcia), Tobarra 132 kV (Albacete) y Mudarra Iberdrola 220 kV (Valladolid).

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, durante este primer semestre se han instalado 914.297 contadores inteligentes, alcanzando 9.739.096 contadores instalados y el 86,8% de contadores integrados en la red. Según informe de la CNMC de 23 de febrero de 2017, de seguimiento de la integración efectiva de contadores inteligentes en España, Iberdrola es la primera distribuidora en calidad de lectura de telegestión, con un 95% de valores horarios capturados remotamente frente al total posible.

1.2. Reino Unido

A 30 de Junio, Scottish Power Energy Networks (SPEN) supera los 3,52 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida durante el semestre ha sido de 17.621 GWh, un 3,2% inferior al primer semestre de 2017, debido principalmente a las moderadas temperaturas del invierno (-1,7% corregido con laboralidad y temperatura).

Todos los indicadores de calidad de servicio mejoran frente al primer semestre de 2016.

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

CML (min)	Ene-Junio 2017	Ene-Junio 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	14,71	17,01
Scottish Power Manweb (SPM)	16,87	18,89

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

CI (nº interrupciones)	Ene-Junio 2017	Ene-Junio 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	19,81	24,61
Scottish Power Manweb (SPM)	15,52	22,63

Es de destacar en Reino Unido el fuerte avance de Western Link; el proyecto de interconexión submarina entre Escocia, Gales e Inglaterra, que se pondrá en servicio a finales de 2017. Los trabajos marinos acabarán en agosto, después de más de 380 km de tendido y soterramiento de cable submarino.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Electricidad

Al cierre de junio de 2017, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en el primer semestre ha sido de 18.585 GWh, disminuyendo un 1,4% respecto al año anterior. Corregida por el efecto de la temperatura, supone una disminución de un 1%.

Los indicadores de calidad de suministro mejoran salvo ligeras desviaciones debidas a las tormentas de viento y nieve, afectando sobre todo en la zona de Nueva York.

El índice de duración media de interrupción por cliente (*Customer Average Interruption Duration Index, CAIDI*) es el siguiente:

CAIDI (h)	Ene-Jun 2017	Ene-Jun 2016
Central Maine Power (CMP)	1,83	1,81
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,11	2,02
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,98	1,71

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

SAIDI (min)	Ene-Jun 2017	Ene-Jun 2016
United Illuminating Company (UI)	13,10	23,20

El número de interrupciones medio por cliente (*System Average Interruption Frequency Index, SAIFI*) es el siguiente:

SAIFI	Ene-Jun 2017	Ene-Jun 2016
Central Maine Power (CMP)	0,83	0,79
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,59	0,60
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,24	0,25
United Illuminating Company (UI)	0,18	0,27

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es de más de un millón, a los que hasta junio se les ha suministrado 34.463 GWh, lo que supone un 0,3% más que el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a temperaturas más bajas que en 2016.

1.4. Brasil

A cierre de Junio, Neoenergía cuenta con 10,9 millones y Elektro con 2,6 millones de puntos de suministro en Brasil. El volumen de energía eléctrica distribuida durante los primeros seis meses de 2017 ha sido de 23.017 GWh por Neoenergía y 8.941 GWh por Elektro, con un incremento medio del 1,6% 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-Jun 2017	Ene-Jun 2016
Elektro	3,98	4,10
Coelba	9,42	11,82
Cosern	6,99	6,97
Celpe	8,18	8,33

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

FEC	Ene-Jun 2017	Ene-Jun 2016
Elektro	2,36	2,27
Coelba	3,89	4,36
Cosern	3,53	3,63
Celpe	3,69	3,56

El pasado 24 de abril, Elektro fue adjudicataria de 4 proyectos de Transporte (1 línea de 580 km y 3 compensadores estáticos), con una inversión estimada de 900 M BRL. en las subastas organizadas por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL). Se espera la firma de los contratos de concesión en agosto.

Neenergia incorpora los negocios de Elektro

Los accionistas de Neenergia (Iberdrola, Previ y Banco de Brasil) han alcanzado un acuerdo por el que la compañía incorporará la actividad y los negocios de Elektro, creando una utility líder en Brasil y Latinoamérica enfocada en los negocios de Redes y Renovables. Tras la operación Iberdrola tendrá el 52,45% de la compañía resultante, que contará con 13,4 millones de puntos de suministro, 585.000 Km de red de distribución y más de 3.500 MW de capacidad contratada en operación y construcción, principalmente en energías renovables.

La transacción se llevará a cabo manteniendo la solidez financiera del Grupo: sin componente en caja, sin aumento de capital y fortaleciendo nuestra posición en una compañía ya conocida.

El cierre de la operación se producirá una vez se hayan obtenido las aprobaciones de ANEEL (*Agência Nacional de Energia Elétrica*) y BNDES (*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*), ambas previstas en el mes de agosto, habiéndose obtenido ya la aprobación del CADE (*Conselho Administrativo de Defesa Econômica*).

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre del primer semestre de 2017 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 47.751 MW siendo el 59% del total de fuentes renovables:

MW	1S 2017	Vs. 1S 2016
Renovables	28.270	3,6%
Eólica terrestre	15.099	6,1%
Eólica marina	359	84,9%
Hidroeléctrica	12.388	-0,4%
Minihidroeléctrica	304	0,5%
Solar y otras	120	-
Nuclear	3.410	-
Ciclos Combinados de Gas	13.957	5,3%
Cogeneración	1.241	-1,8%
Carbón	874	-
Total	47.751	3,6%

* Incluye 100% de Neenergia

La **producción neta de electricidad** durante el periodo ha sido de 71.016 GWh, con un 59% procedente de fuentes renovables:

GWh	1S 2017	Vs. 1S 2016
Renovables	29.276	-12,2%
Eólica terrestre	17.789	-1,2%
Eólica marina	387	13,9%
Hidroeléctrica	10.691	-26,0%
Minihidroeléctrica	257	-38,3%
Solar y otras	152	12,7%
Nuclear	12.577	4,7%
Ciclos Combinados de Gas	24.967	3,6%
Cogeneración	3.079	-0,1%
Carbón	1.117	-44,2%
Total	71.016	-4,7%

* Incluye 100% de Neenergia

2.1 España y Portugal

El **Balance Energético del sistema peninsular** en el primer semestre del 2017, se caracteriza por un importante aumento de la producción térmica respecto al mismo periodo del año anterior (+68%) debido fundamentalmente a la reducción de la producción hidroeléctrica (-52%) al haberse tratado de un semestre seco, especialmente el mes de enero y el segundo trimestre del año. El resto de producción procedente de fuentes renovables ha caído un 3% como consecuencia de la menor generación eólica (-12%). La producción de carbón ha aumentado con respecto a 2016 un 99% y la de ciclo combinado un 33%.

En cuanto a la demanda, aumenta un 1,1% con respecto a la del primer semestre del 2016, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +1,5%.

La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en los últimos 12 meses, el consumo cae un -0,4%, manteniéndose para los consumidores industriales y reduciéndose en un -1,9% para el sector de servicios.

Capacidad y producción renovable

Respecto a **Iberdrola**, a cierre del primer semestre de 2017 cuenta con una **capacidad renovable** instalada en España y Portugal de 15.913 MW, con el siguiente desglose:

España y Portugal	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre(***)	5.600	244	5.844
Hidroeléctrica	9.715	-	9.715
Mini hidroeléctrica	302	2	304
Solar y otras	50	-	50
Total Capacidad(***)	15.667	246	15.913

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 92 MW de Portugal

De la potencia renovable instalada al cierre del segundo trimestre de 2017 Iberdrola consolida 15.667 MW y gestiona a través de sociedades participadas 246 MW.

Se está en fase de aprobación de 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).

La **producción renovable** alcanza los 11.769 GWh, así:

España y Portugal	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre(***)	5.961	226	6.186
Hidroeléctrica	5.291	-	5.291
Mini hidroeléctrica	254	3	257
Solar y otras	34	-	34
Total Producción	11.540	229	11.769

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 110 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre disminuye un 13% hasta los 6.186 GWh
- La producción hidroeléctrica alcanzó 5.291 GWh, lo que supone una reducción del 57% (7 TWh) respecto al mismo periodo del año anterior, ya que se ha pasado de un año excepcionalmente húmedo a uno excepcionalmente seco. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 30 de junio de 2017 en el 38% (equivalente a 4.268 GWh).
- Por su parte la producción mini-hidroeléctrica alcanza los 257 GWh un 38,3% menos que el mismo periodo del año anterior.

En **Portugal**, destaca el trabajo que se está llevando a cabo en el **complejo hidroeléctrico del Tâmega**. Se trata de una de las mayores iniciativas energéticas de la historia de Portugal. El complejo del Tâmega, situado en el norte de Portugal, constará de tres grandes presas: Alto Tâmega, Daivões y Gouvães. La capacidad de generación de energía eléctrica asociada a estas instalaciones ascenderá a 1.158 MW. Con una inversión de 1.500 millones de euros, la instalación producirá más de 1.760 GWh de energía al año. La nueva capacidad aporta el equivalente al 6% de la potencia instalada en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO₂ a la atmósfera. Las obras se prolongarán hasta el año 2023.

El desarrollo de esta infraestructura de bombeo es una muestra de Iberdrola por esta tecnología, el método más eficiente de almacenamiento de energía a gran escala existente en la actualidad.

Capacidad y producción térmica

A cierre de junio de 2017, la **capacidad térmica** del grupo Iberdrola en España y Portugal alcanza los 10.345 MW, con el siguiente desglose:

	MW Instalados	MW Sociedades participadas (**)	Total
España y Portugal consolidados			
Nuclear*	3.166	244	3.410
C.C. de Gas	5.695	-	5.695
Cogeneración	301	66	367
Carbón	874	-	874
Total Capacidad	10.036	310	10.345

(*) Incluye Garoña

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante el primer semestre de 2017 aumenta un 10,8% hasta los 16.079 GWh.

De los 16.079 GWh de producción indicados, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 15.810 GWh siendo 269 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (*)	Total
España y Portugal			
Nuclear	12.541	36	12.577
C. C. de Gas	1.066	-	1.066
Cogeneración	1.086	233	1.319
Carbón	1.117	-	1.117
Total producción	15.810	269	16.079

(*) Incluye la parte proporcional de MW

Comercialización

En lo que se refiere a la **comercialización**, a 30 de junio de 2017, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.375.440 contratos, lo que supone 22.631 contratos más en mercado que en el mismo período de 2016 (+0,1%).

Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.181.059	113.837	10.294.896
Contratos de Gas	957.202	3.298	960.500
Contratos de otros productos y servicios	5.030.132	89.912	5.120.044
Total	16.168.393	207.047	16.375.440

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.532.752	207.047	78%
Último Recurso	3.635.641	-	22%
Total	16.168.393	207.047	100%

En mercado libre la energía eléctrica suministrada ha alcanzado los 26.801 GWh (23.455 GWh en España y 3.346 GWh en Portugal) frente a los 24.363 GWh (21.068 en España y 3.294 GWh en Portugal) suministrados en el primer semestre del 2016 (+10.8%).

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el primer semestre de 2017 ascienden a 42.400 GWh en barras de central (b.c.), de los cuales 29.900 GWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 4.600 GWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 7.900 GWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, en el primer semestre de 2017 Iberdrola ha gestionado 1,72 bcm, de los cuales 0,82 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,38 bcm se vendieron a clientes finales y 0,52 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre del segundo trimestre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Reino Unido es de 2.828 MW, con un incremento de 156 MW de energía eólica respecto del primer semestre de 2016.

Reino Unido	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica	2.250	15	2.265
Eólica terrestre	1.891	15	1.906
Eólica marina (***)	359	-	359
Hidroeléctrica	563	-	563
Total Capacidad	2.813	15	2.828

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 165 MW de Wiking en periodo de pruebas

De esta potencia, 2.813 MW son consolidados y 15 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

Durante el ejercicio 2016 y primer semestre de 2017, 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 234,78 MW:

- 146,23 MW finalizaron en 2016: 13,8 MW en mayo en Ewe Hill Phase 1, 45,06 MW en diciembre en Black Law Ext. Phase 1, 69 MW en octubre en Dersalloch y 18,37 MW en noviembre en Black Law Ext. Phase 2.
- 88,55 MW durante el primer semestre de 2017: 36,8 MW en Ewe Hill Phase 2 y 29,75 MW en Hare Hill Extension, ambos en febrero, y 22 MW en abril en Glen App.

Adicionalmente, se encuentran en curso las obras de 239 MW del parque eólico Killgallioch, de los cuales se han instalado todas las turbinas y queda pendiente la puesta en marcha un total de 91,5 MW, prevista para agosto 2017.

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 2.398 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica	2.075	13	2.088
Eólica terrestre	1.688	13	1.701
Eólica marina	387	-	387
Hidroeléctrica	311	-	311
Total Producción	2.386	13	2.398

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

- La producción eólica terrestre alcanza los 1.701 GWh aumentando un 43,8% respecto al primer semestre de 2016, con una mayor potencia media operativa (1.695,8 MW) así como otros efectos del viento.
- En cuanto a la producción eólica marina se incrementa un 13,9% alcanzando los 387 GWh.
- La producción hidroeléctrica disminuye ligeramente (-0,9%) hasta 311 GWh desde 313 GWh del primer semestre 2016.

Actualmente el negocio renovable está desarrollando **proyectos eólicos marinos** 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, con una capacidad instalada atribuible de 194 MW.

En el mar Báltico, Iberdrola continúa con los trabajos de construcción del parque eólico de **Wiking**. Una vez finalizadas las campañas de instalación de "jackets", cables y subestación marina, el proyecto se encuentra en pleno proceso de instalación de turbinas cuya finalización y puesta en marcha se planifica para final del ejercicio. A cierre de junio se han instalado ya 33 turbinas (165 MW) que se encuentran en período de pruebas.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el conjunto de proyectos **East Anglia** en el Mar del Norte. El proyecto East Anglia 1 ha iniciado los trabajos de construcción, comenzando con la conexión a la red onshore, así como los trabajos de cableado y de la subestación onshore, la cual conectará el proyecto con la red nacional (National Grid). Todos los principales contratos de suministro han sido firmados y la fabricación ha comenzado en diferentes localizaciones de Europa, incluyendo 102 turbinas de 7 MW cada una. Los trabajos offshore se iniciarán en 2018 con la instalación de las cimentaciones.

Los otros tres proyectos en desarrollo propiedad de Iberdrola en la zona de East Anglia, con una capacidad acumulada de 2.800 MW, siguen su proceso de tramitación de acuerdo con los planes acordados con The Crown Estate. Para el proyecto de East Anglia 3, el más avanzado, durante el tercer trimestre de 2017 se espera recibir el visto bueno desde un punto de vista medioambiental para la construcción de sus 1.200 MW de potencia. El siguiente paso para este proyecto será conseguir ser adjudicatario de un contrato de venta de la producción (CfD: Contract for Difference) para asegurar su viabilidad.

También se está trabajando de forma activa en incrementar la cartera de proyectos en el mar Báltico alemán, en las proximidades del parque de Wikinger, a través de la participación en las subastas que organizará el regulador alemán en abril de 2018.

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 presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir, permiso que ha sido concedido en abril de 2017. Esto da paso a la fase de pre-FID, con la campaña de estudios geotécnicos actualmente en marcha como primer hito de la construcción.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** en Reino Unido, a cierre de junio de 2017 era de 1.968 MW con el siguiente desglose:

REINO UNIDO (SPW)	MW
Ciclos Combinados de Gas	1.967
Cogeneración	1
Total	1.968

En cuanto a la **producción** procedente de generación **térmica** en Reino Unido, durante el primer semestre de 2017 disminuyó un 40%, hasta 3.581 GWh, frente a 5.923 GWh del año anterior debido a la desaparición de la central de carbón de Longannet.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer semestre de 2017 se ha situado en el 4,5% frente al 5,6% del año anterior.

Comercialización

Respecto a la **comercialización**, en el primer semestre de 2017 se han vendido 11.102 GWh de electricidad y 17.413 GWh de gas a clientes, comparado con el primer semestre de 2016: 10.647 GWh de electricidad y 19.003 GWh de gas.

En el primer semestre de 2017, 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.

Además, durante 2016 se lanzó el Plan de contadores inteligentes, que desplegará más de 5 millones antes de 2021, y que en el Reino Unido realizan los comercializadores. En la actualidad hay más de 410.000 contadores y se siguen incrementando el ritmo de instalación para cumplir con el programa previsto.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer semestre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Estados Unidos es de 6.177 MW con el siguiente desglose:

EE.UU.	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	5.835	161	5.996
Hidroeléctrica	118	-	118
Solar y otras	63	-	63
Total Capacidad	6.016	161	6.177

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 20 estados con un total de 5.996 MW eólicos terrestres instalados de los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La capacidad instalada se ha incrementado un 6%, debido al incremento en la capacidad eólica terrestre, al finalizarse las obras de Desert Wind (208 MW), que cuenta con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte. Además, están avanzadas las obras de El Cabo (298,2 MW) en Nuevo México, Deerfield (30 MW) en Vermont, Tule (131,1 MW) en California y Twin Buttes II (75 MW) en Colorado, a cierre de junio ya están finalizadas las obras de 142,8 MW, estándole previsto que los 391,5 MW restantes estén instalados antes de fin de 2017, y se encuentra en fase previa al inicio de obras Montague (201,1 MW) en Oregón.

Se ha aprobado la construcción de un total de 66 MW con tecnología fotovoltaica: Gala (56 MW) cuyas obras ya han comenzado, y W'y East (10 MW), ambos en el estado de Oregón.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 8.539 GWh, de los que 8.320 GWh Iberdrola los consolida a nivel EBITDA y 219 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	7.974	219	8.193
Hidroeléctrica	232	-	232
Solar y otras	114	-	114
Total Producción	8.320	219	8.539

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

En cuanto a la evolución por tecnologías:

- La producción eólica terrestre alcanza los 8.193 GWh aumentando un 3% respecto al primer semestre de 2016.
- La producción hidroeléctrica también aumenta 6,7% hasta 232 GWh desde 218 GWh del primer semestre 2016.
- Respecto a la energía solar y otras, su producción aumenta un 14,7% hasta los 114 GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

En México la **capacidad renovable** instalada alcanza los 367 MW eólicos, sin variación respecto al primer semestre 2016.

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

Adicionalmente, se ha aprobado la construcción de un total de 325,5 MW de energía eólica terrestre adicionales: Santiago (105 MW) en San Luis de Potosí y Pier (220,5 MW) en Puebla.

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 438 GWh, un 14,8% inferior al primer semestre de 2016.

Capacidad y producción térmica

Por su parte, la **capacidad térmica** a cierre del primer semestre de 2017 es de 5.790 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW
Ciclos Combinados de Gas	5.553
Cogeneración	237
Total	5.790

En este primer semestre del año, destaca la entrada en operación comercial del MXL de Monterrey III, aportando 22 MW extra a la central para su venta a clientes privados.

Actualmente, se encuentran en proceso de ejecución las siguientes centrales:

México	MW
Cogeneración	107
Altamira	57
San Juan del Río	50
Ciclo Combinado	3.376
Escobedo	857
Topolobampo II	887
El Carmen	866
Topolobampo III	766
TOTAL	3.483

El desarrollo de los nuevos proyectos consolida a Iberdrola en México como la segunda empresa después de la CFE, y la primera privada, con una enorme distancia frente al resto de agentes del sector.

La energía eléctrica vendida en México durante el segundo trimestre del año ha sido de 11.042 GWh, un 17% superior al mismo trimestre del año anterior. Estas ventas, sumadas a los 9.051 GWh del primer trimestre, consolidan un total de 20.093 GWh para el primer semestre del año, lo que supone un incremento de un 11% frente al mismo semestre del año anterior.

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** de 2.454 MW instalados, según el siguiente desglose:

Brasil	MW instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	187	276	463
Hidroeléctrica	1.991	-	1.991
Total Capacidad	2.178	276	2.454

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye 100% Neoenergía

Del total de 463 MW eólicos instalados, 187 MW son consolidados y 276 MW gestionados a través de Neoenergía, en los que se incluyen los 84 MW de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW), que finalizaron su instalación en 2016, y 42 MW adicionales instalados en el primer semestre de 2017 correspondientes a los parques eólicos de Canoas (31,5 MW) y Lagoa 2 (10,5 MW) cuya instalación aún continúa. Ambos parques eólicos, junto con Lagoa 1, se espera que entren en operación comercial durante el 2017 (94,5 MW en total).

En cuanto a la **producción renovable**, durante el primer semestre de 2017 alcanza los 5.576 GWh, incrementándose un 142,7% (14,9% en energía eólica terrestre y del 190,6% en energía hidroeléctrica).

Brasil	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	272	447	719
Hidroeléctrica	4.857	-	4.857
Total Producción	5.129	447	5.576

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye 100% Neoenergía

2.6. Resto del Mundo

Capacidad y producción renovable

La **capacidad renovable** instalada en el resto del mundo alcanza los 529 MW con el siguiente desglose:

Resto del Mundo	Total
Eólica terrestre(*)	523
Solar	6
TOTAL	529

(*) Excluye Portugal

La potencia eólica terrestre tiene el siguiente desglose:

Resto del Mundo	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Italia	10	-	10
Grecia	255	-	255
Chipre	20	-	20
Hungría	158	-	158
Rumanía	80	-	80
Total	523	-	523

En cuanto a la **producción renovable** durante el primer semestre, alcanza los 665 GWh con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	661	-	661
Hidroeléctrica	4	-	4
Total Producción	665	-	665

3. Otros aspectos

1. Retribución al Accionista

El pasado 31 de marzo de 2017 se celebró la Junta General de Accionistas de Iberdrola constituyéndose con la asistencia de un total de 4.986.855.908 acciones (340.885.129 presentes y 4.645.970.779 representadas), alcanzándose un quórum del 77,2% del Capital Social (5,28% presente y 71,92% representado). Se aprobaron con un 99,4% de media todos los acuerdos del Orden del día propuestos por el Consejo de Administración.

Destacar la aprobación del punto 11 del Orden del día correspondiente a la propuesta de aplicación del resultado y de distribución del dividendo correspondiente al ejercicio 2016.

Iberdrola Dividendo Flexible

Se incrementa la remuneración anual más de un 11%, gracias a la buena evolución de los resultados durante el ejercicio 2016 -con un beneficio neto de 2.705 millones de euros, un 11,7% más que en 2015.

Por tanto, la remuneración con cargo a 2016 alcanzó, los 0,312 euros brutos por acción, frente a los 0,28 euros brutos por acción comprometidos para el ejercicio 2015.

La primera parte de esta remuneración, 0,135 euros brutos por acción, fue abonada ya el pasado mes de enero a través del programa "Iberdrola Dividendo Flexible". Y durante este mes de julio se han abonado 0,03 euros brutos por título en efectivo y un nuevo pago de 0,147 euros brutos por acción a través del programa "Iberdrola Dividendo Flexible" también en julio.

Iberdrola ha revisado al alza, además, su objetivo de resultados para el año 2020. Las nuevas previsiones han permitido a la compañía estimar un incremento del dividendo para los próximos años, hasta alcanzar una remuneración anual al accionista de entre 0,37 y 0,40 euros brutos por acción en 2020 y manteniendo siempre un suelo de 0,31 euros brutos por acción. El pay out oscilará entre el 65% y el 75%.



Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Las cifras más destacables para el primer semestre del 2017 son las siguientes:

M Eur	Ene-Junio 017	Ene-Junio 2016	%
Cifra de Negocios	15.168,8	14.898,0	1,8
Margen Bruto	6.851,0	6.776,3	1,1
EBITDA	3.751,8	3.892,1	(3,6)
EBIT	2.116,5	2.253,6	(6,1)
Beneficio Neto	1.518,4	1.456,7	4,2
Flujo de Caja Operativo	3.275,2	3.219,4	1,7

Los resultados del periodo vienen determinados por la buena evolución del negocio de Redes en Estados Unidos y Brasil y al negocio de Generación y Clientes en México, así como al efecto extraordinario de la operación de fusión de Gamesa con Siemens que aporta 255 M Eur a los resultados. En sentido contrario, se han producido los siguientes impactos negativos: (1) España se ha visto afectada por las condiciones meteorológicas con una producción hidroeléctrica 7 TWh menor que el año pasado y con la eólica disminuyendo un 13%, así como por el aumento de tributos en el negocio de Generación y Clientes debido a los mayores precios de mercado; (2) débil comportamiento del Negocio de Generación y Clientes en Reino Unido por el cierre de Longannet, el aumento de costes no energéticos y la caída de márgenes; y (3) el resultado financiero neto se ve afectado por el impacto positivo de las coberturas de tipo de cambio registrado en el primer semestre de 2016 con una variación de 64 M Eur.

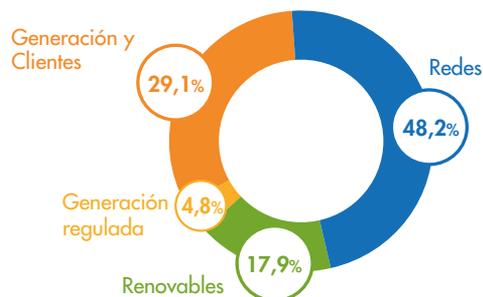
1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 6.851,0 M Eur, con un aumento del 1,1% respecto del obtenido en el mismo periodo del año anterior. El efecto del tipo de cambio es de -35 M Eur.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto al primer semestre del 2016 en un 5,8% hasta alcanzar los 3.275,8 M Eur.
 - En España alcanza los 995,1 M Eur (-0,8%), afectado por el reconocimiento en 2016 del devengo de las inversiones del 4T 2015 mientras que las correspondientes al 4T 2016 se reconocieron en el propio ejercicio.
 - El Reino Unido suma hasta los 597,6 M Eur (-12,6%) debido fundamentalmente a la devaluación de la libra. Adicionalmente, este negocio se ve afectado por una menor demanda en 2017 debido al clima, cuyo efecto se corregirá en los próximos dos años y por reliquidaciones de años anteriores por menores inversiones de las previstas.

Margen bruto por negocios



- La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 1.481,6 M Eur (+18,1%), gracias a los nuevos rate cases en vigor y ajustes IFRS positivos que se irán corrigiendo a lo largo del año.
- El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 201,5 M Eur (+31,5%) influenciado por la revaluación del Real, el aumento de la energía distribuida y la revisión tarifaria anual positiva (+9,1%) en agosto de 2016.
- **El Negocio de Generación y Clientes** disminuye un 6,2% y se cifra en 2.310,7 M Eur.

- En España alcanza los 1.557,5 M Eur (2,7%) consecuencia de un mix de producción más térmico por menor hidráulicidad en el periodo, compensados por la evolución positiva de los resultados del negocio del gas (+168 M Eur) tras la revisión de precios de los contratos.
- El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 399,1 M Eur (-40,2%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra (-45 M Eur), una menor producción por el cierre de Longannet, el aumento de los costes regulatorios (ROCs), las menores ventas de gas y el estrechamiento de márgenes comerciales.
- México aporta 328,8 M Eur al Margen Bruto (+25,1%) gracias al incremento de potencia por la entrada en operación de nuevas centrales tanto para CFE (Baja California 314 MW), como para clientes privados (módulo V de Monterrey 300 MW, cogeneración de Ramos 50 MW).
- **El Negocio de Renovables (Eólica, solar y otras)** cifra su Margen Bruto los 1.214,6 M Eur (1,8%).
 - En España alcanza los 406,9 M Eur (-13,0%) debido fundamentalmente a la menor producción eólica (-12,9%) con un primer trimestre de 2016 excepcionalmente bueno que se normalizó a lo largo del año. El impacto positivo de la revisión del incentivo a la inversión (Rinv) se ve compensado por un menor activo regulatorio que en 2016 debido a unos precios de mercado superiores.
 - Una aportación de EE.UU. de 448,8 M Eur (+8,9%) como consecuencia de la mayor producción por el aumento de capacidad (208 MW del parque Amazon en Carolina del Norte) que compensa la disminución del precio medio, y un mayor resultado de "mark to market" de contratos de derivados suscritos para la cobertura de precios.
 - En el Reino Unido aumenta un 19,4% hasta los 240,2 M Eur gracias a la mayor eolicidad y al aumento de la potencia media operativa (262 MW; +18,3%), a pesar de la devaluación de la libra.
 - Latinoamérica aumenta hasta los 57,4 M Eur (+15,3%) con México mejorando debido a los mayores precios y Brasil creciendo ligeramente

por la mayor capacidad instalada, mayores precios y revaluación del Real.

- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 138,5 M Eur (+51,7%).

2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado disminuye un 3,6% respecto al primer semestre de 2016, alcanzando los 3.751,8 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 4,4% hasta los 1.942,4 M Eur impactado por contabilizar bajo IFRS 70 M Eur de costes de tormentas en el negocio de redes en EE.UU. (sin impacto en US GAAP) y 7 M Eur en España, que se recuperarán en los próximos años. Excluyendo dichos costes, otros efectos atípicos y el tipo de cambio, el gasto operativo neto mejora un 0,4%.

La partida de Tributos aumenta un 13,0% hasta los 1.156,8 M Eur, con un aumento del 32,6% en el negocio de Generación y Clientes en España resultado de los mayores precios de mercado que afectan al impuesto a la generación del 7%, y la contabilización en 2016 de sentencias favorables (80 M Eur) que impactan en la comparativa interanual. Adicionalmente, en el negocio de redes en Estados Unidos se produce un incremento de tasas.

3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.116,5 M Eur, un 6,1% inferior al obtenido en el primer semestre de 2016.

Las Amortizaciones y Provisiones disminuyen (-0,2%) y alcanzan los 1.635,3 M Eur:

- La partida de Amortizaciones crece un 0,9% hasta situarse en 1.529 M Eur, afectado positivamente por el aumento de la vida útil de los ciclos combinados de 35 a 40 años y del equipo electromecánico de las centrales hidroeléctricas de 35 a 50 años, que compensa las mayores amortizaciones por el aumento de actividad del grupo.
- La partida de Provisiones se cifra en 105,9 M Eur, con un menor gasto de 17,3 M Eur, al haberse registrado en 2016 27 M Eur de impactos no recurrentes.

4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -413,5 M Eur frente a -361,2 M Eur registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio de la deuda hasta el 3,09% (42 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a mejorar 27,9 M Eur el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda media ha aumentado en 2.102 M Eur.
- El resultado por DVMEs y derivados empeora en 95,3 M Eur por la diferencia en valoración de las coberturas sobre beneficio neto en divisa, fundamentalmente de la libra.
- Otras contingencias no-recurrentes tienen como resultado un mayor ingreso financiero de 15 M Eur.

	1S 2017	1S 2016	Dif
Resultado deuda	-463,9	-491,8	+27,9
DVMEs y derivados	-8,9	86,4	-95,3
Otros	59,2	44,2	+15,0
Resultado financiero	-413,5	-361,2	-52,4

5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 45,8M Eur en comparación con los 31,7 M Eur para el mismo periodo de 2016, por la mejora del negocio renovable, ya que en 2016 se vendieron unos parques en Italia con una pérdida de 5 M Eur, y otros efectos menores. En cuanto a Neoenergía (Brasil), empeora su resultado en 2M Eur.

6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 241,0 M Eur frente a los 46,9 M Eur en el primer semestre de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur, incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril).

7. Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.518,4 M Eur con un aumento del 4,2% frente al obtenido en el primer semestre de 2016, debido a que los menores resultados operativos se compensan con el resultado extraordinario de Gamesa ya comentado, y una menor tasa impositiva afectada positivamente por impuestos diferidos.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2017 se sitúan en 3.275 M Eur con un incremento del 1,73% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia son los siguientes:

	1S 2017	Dic. 2016
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*/Deuda Financiera Neta	21,6%	21,6%
Cash Flow Retenido (RCF)**/Deuda Financiera Neta	19,4%	18,9%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,84x	3,74x

(*) 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.

5

Resultados

por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	4.609,6	5,8%
Margen Bruto	3.275,8	5,8%
EBITDA	1.978,3	4,4%
EBIT	1.244,5	3,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto en 180 M Eur (+5,8%), apoyado en la mejora de Redes USA (+18,1%) y Brasil (+31,5%) que compensan una peor evolución en Reino Unido debido fundamentalmente al tipo de cambio y en España, por el reconocimiento en 2016 del devengo de las inversiones del cuarto trimestre de 2015.

1.1 España

(M de Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	997,0	-1,4%
Margen Bruto	995,1	-0,8%
EBITDA	771,1	-1,6%
EBIT	514,8	-6,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 0,8% hasta los 995,1 M Eur, afectado por el reconocimiento en 2016 del devengo de las inversiones del cuarto trimestre de 2015 mientras que las correspondientes al cuarto trimestre del 2016 se reconocieron en el propio ejercicio.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 771,1 M Eur, lo que supone una disminución del 1,6%.

El Gasto Operativo Neto aumenta un 2,6% hasta los 177,1 M Eur. Esta evolución se explica por las tormentas de enero de 2017 (7 M Eur).

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 514,8 M Eur (-6,1%). Las amortizaciones y provisiones suman 256,3 M Eur (+8,7%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	622,0	-12,6%
Margen Bruto	597,6	-12,6%
EBITDA	451,3	-13,9%
EBIT	313,1	-16,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 597,6 M Eur (-12,6%), afectado negativamente por la devaluación de la libra (-11,4%) que resta 68 M Eur (en moneda local, el margen bruto cae un 2,7%), así como por un descenso de la demanda (-11 M Eur) que esperamos se recuperará en los próximos 2 años conforme al marco retributivo actual y al ajuste por menores inversiones de las previstas en años pasados (-13 M Eur).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 451,3 M Eur (-13,9%; un -4,1% en moneda local), con un descenso del Gasto Operativo Neto del 9,8% hasta los 95,3 M Eur (un +0,5% en moneda local). Los Tributos bajan un 5,8% hasta los 51,1 M Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 138,2 M Eur (-6,2%) 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)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	2.180,4	10,8%
Margen Bruto	1.481,6	18,1%
EBITDA	629,5	27,5%
EBIT	349,9	48,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 18,1% hasta los 1.481,6 M Eur gracias a los nuevos rate cases en vigor en Nueva York y Connecticut, a la revaluación del dólar y a ajustes USGAAP-IFRS, relacionados fundamentalmente con la actualización de precios de energía y volúmenes, que se irán corrigiendo a lo largo del año.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 27,5% hasta los 629,5 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 493,5 M Eur que aumenta un 13,5% (+58,8 M Eur.) afectado por el sobrecoste de las tormentas (72 M Eur) y compensado parcialmente por eficiencias y ajustes USGAAP-IFRS.

La partida de Tributos aumenta (9,8%) hasta los 358,6 M Eur por el incremento de tasas y el tipo de cambio.

El EBIT se cifra en 349,9 M Eur (+48,3%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 279,5 M Eur y que aumentan un 8,5% debido a los mayores activos puestos en explotación.

1.4. Brasil - ELEKTRO

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	810,3	21,7%
Margen Bruto	201,5	31,5%
EBITDA	126,4	36,2%
EBIT	66,6	71,2%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 201,5 M Eur (+31,5%) en el primer semestre, de los que 34,6 M Eur. se deben a la revaluación del real y 13,7 M Eur a la propia evolución del negocio gracias al incremento de la energía distribuida y el impacto positivo de la revisión de tarifas en agosto de 2016 (+9,1%).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 126,4 M Eur con un aumento del 36,2%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 74,1 M Eur y aumentan un 24,5% respecto al mismo período de 2016 debido al efecto del tipo del cambio, ya que sin el mismo se se incrementa un 3,1%.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 59,8 M Eur (+11,0%), afectadas también por el tipo de cambio.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 66,6 M Eur (+71,2%).

2. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	9.512,3	-1,5%
Margen Bruto	2.310,7	-6,2%
EBITDA	984,0	-19,7%
EBIT	555,4	-26,8%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto (-6,2%) debido fundamentalmente a la menor producción hidroeléctrica y a los mayores Tributos en España, fruto esto último de elevados precios de la energía, junto con el débil comportamiento del negocio británico. Todos estos factores anteriores no pueden ser compensados por la buena marcha de las operaciones en México.

2.1 España

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	6.117,4	+5,9%
Margen Bruto	1.557,5	+2,7%
EBITDA	662,4	-12,4%
EBIT	420,6	-15,1%

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 2,7% hasta los 1.557,5 M Eur. Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 20,1%, provocada por la menor generación hidroeléctrica (-56,8%, -7,3 TWh menos en comparación con 1S 2016) y de los ciclos combinados de gas (-2,9%), que no ha podido ser compensada por un aumento de la nuclear (+4,7%), la cogeneración y el carbón. Consecuencia de este mix de producción, el coste

por Aprovisionamientos se incrementa un 7,0%, absorbiendo los mayores precios y la mayor actividad comercial.

- Las reservas hidroeléctricas se sitúan a 30 de Junio de 2017 en 4.267,8 GWh lo que significa un grado de llenado de los embalses del 38%.
- 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 positivo del negocio de gas frente al Primer Semestre de 2016 (+168 M Eur), principalmente debido a la revisión extraordinaria en los precios de nuestra cartera de contratos de suministro.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA disminuye un 12,4% hasta los 662,4 M Eur. Por un lado, los Gastos Operativos crecen un 3,2% hasta los 396,2 M Eur, básicamente debido al impacto positivo registrado en el Primer Semestre de 2016 de las indemnizaciones recibidas por diversos siniestros. Eliminando los aspectos no recurrentes, el Gasto Operativo Neto permanece plano.

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 32,6% hasta los 499,0 M Eur, como consecuencia de un aumento en los impuestos sobre la actividad de generación, fruto del incremento de los precios de mercado y una mayor producción nuclear. El Bono Social ha pasado a contabilizarse en este negocio a partir de diciembre 2016 (antes se registraba en Corporación), una vez publicado el RDL 7/2016, que impone la financiación del mismo a los comercializadores.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 7,4% hasta los 241,8 M Eur. fruto de la extensión de la vida útil de las centrales de ciclo combinado de gas (de 35 a 40 años) y de los equipos electromecánicos del parque hidroeléctrico (de 35 a 50 años).

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 420,6 M Eur registrando una caída del 15,1% respecto al Primer Semestre de 2016.

2.2. Reino Unido

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	2.507,8	-23,3%
Margen Bruto	399,1	-40,2%
EBITDA	56,7	-78,7%
EBIT	-64,5	-153,3%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 399,1 M Eur (-40,2%). En moneda local esta partida cae un 33,4%.

- El negocio de *Energy Wholesale* disminuye su aportación al Margen Bruto (-49,5 M GBP) debido a un menor funcionamiento de las centrales y a menores márgenes por servicios complementarios y gestión de restricciones. En ambos casos, el cierre de la central de carbón de Longannet, en Marzo de 2016, ha jugado un papel destacado.
- En lo referido al negocio de *Retail*, disminuye también su aportación al Margen Bruto en -107,5 M GBP en moneda local:
 - El margen de electricidad cae, a pesar del incremento de tarifa del 10,7% en Abril del 2017, influida por unos mayores costes energéticos y, sobre todo, no energéticos: mayor coste de los ROCs (+21%) tanto por la subida del precio unitario como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (29,0% en 15/16, 34,8% en 16/17 y 40,9% en 17/18), y mayores costes de transmisión (subieron del 19% al 22% en Abril de 2016, con un pequeño ajuste en Abril del 2017 del -1,7%).
 - Por su lado, en el caso del negocio de Gas, el empeoramiento de los resultados se debe a menores márgenes y volúmenes (-8,4%), debido esto último a un clima más cálido, que no pueden ser compensados por la subida de tarifas del 4,7% en vigor desde Abril.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 56,7 M Eur (-78,7%), afectado

por la devaluación de la Libra del -11,4% y por la evolución del Margen Bruto mencionada. En moneda local esta partida cae un 76,3%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 268,6 M Eur mejorando un -19,6%, favorecidos por el tipo de cambio y menores costes debido al mencionado cierre de la central de Longannet, así como por la sanción impuesta por Ofgem en 2016 (-26 M Eur). Estos impactos se ven parcialmente compensados por unos mayores costes de captación de clientes y externalización del negocio de comercial.

Los Tributos alcanzan los 73,8 M Eur (+10,6%), fundamentalmente debido a -16 M Eur de costes asociados al programa de eficiencia Warm Home Discount (WHD), costes que durante los meses de Abril a Agosto de 2016 no se devengaron pues se estaba a la espera de definir las condiciones de renovación de dicho programa.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 121,2 M Eur y se reducen en un 24,3 M Eur, de los cuales 13,8 M Eur se deben igualmente a la depreciación en el periodo de la divisa británica frente al Euro.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT es de -64,5 M Eur frente a 121,1 M Eur en el mismo periodo de 2016.

2.3 México

(M Eur)	1S 2017	vs 1S 2016
Cifra de Ventas	929,7	+36,5%
Margen Bruto	328,8	+25,1%
EBITDA	267,6	+26,9%
EBIT	218,1	+31,2%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 328,8 M Eur (+25,1%), principalmente gracias a la entrada en explotación de nueva capacidad. Por un lado, el ciclo combinado de Baja California (314 MW), bajo el régimen de PIE (Productor Independiente de Energía) con la CFE, por otro, y en el ámbito del negocio de suministro de energía a clientes privados, la puesta en marcha del módulo V del ciclo combinado de Monterrey (300 MW) y la cogeneración de Ramos

(53 MW), contribuyen con un incremento de 66 M Eur en el Margen Bruto de la actividad en México.

Así como por la mejora de los precios a los clientes privados consecuencia de la subida de tarifa de la CFE.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 267,6 M Eur (+26,9%). Los Gastos Operativos Netos aumentan 9,1 M Eur (+17,8%), hasta los 59,9 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de mantenimiento asociados a la nueva potencia instalada. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 11,1% hasta los 49,5 M Eur por mayores los mayores activos en explotación mencionados anteriormente y la extensión de la vida útil de los ciclos combinados ya señalada.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 218,1 M Eur, aumentando un 31,2% respecto al mismo periodo del año pasado.

3. Renovables*

(M Eur)	2017	vs 2015
Cifra de Ventas	1.321,7	1,9%
Margen Bruto	1.214,6	1,8%
EBITDA	819,6	-2,0%
EBIT	383,5	-4,1%

a) Margen Bruto

Durante el primer semestre de 2017, el margen bruto alcanzó los 1.214,6 M Eur, cifra superior en un 1,8% a la del mismo período del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica fundamentalmente por un menor recurso eólico en España, comparado con 2016, año en que registró uno extraordinariamente elevado; este hecho es compensado en gran medida por el Reino Unido, debido a la mayor potencia operativa (+18,3%) y al aumento del factor de carga, y por Estados Unidos y el incremento de su potencia operativa (+3,8%). El

margen bruto incluye además mayores resultados de "mark to market" de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a precios merchant a largo plazo en el negocio de EE.UU.

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 67 Eur/MWh, creciendo un 2,5% respecto al primer trimestre del año pasado.
- La potencia operativa media durante el período creció un 3,3% hasta los 14.667,7 MW. Sin embargo, la producción disminuyó un 1,8% hasta los 17.633 GWh debido a los menores factores de carga medios, principalmente en España.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 27,7%, inferior en 1 punto porcentual al del mismo período del año anterior, y por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo.
 - El factor de carga eólico en España cayó respecto al mismo período del año anterior 3,4 puntos porcentuales, alcanzando el 24,5%.
 - Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 32,2%, prácticamente el mismo que el del mismo período del año anterior (-0,2 pp), pero inferior al esperado para este período del año.
 - En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 22,9%, significativamente superior al del período de comparación (+4,2 pp), por debajo de las medias históricas.
 - Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 27,5% y 33,4% respectivamente.
 - El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 24,7%.
 - El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga ligeramente por encima del 45% (+5,8 pp), valor por encima de las medias históricas.
- La valoración a mercado de los derivados de cobertura de la producción en Estados Unidos contribuye con 8 M Eur al margen bruto; que compara con una contribución negativa de 1 M Eur. en el primer semestre de 2016.

* El negocio Renovable incluye en negocio eólico, solar y minihidráulico.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que opera la compañía. Así, la mejora de los resultados en el Reino Unido y en Estados Unidos ha compensado la disminución de los resultados en España. Por negocios la evolución del Margen Bruto* ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 380,3 M Eur (-13,9%) debido a una caída interanual de la producción del 12,8%, y a la reducción del 1,3% del precio medio.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 5,9% alcanzando la cifra de 414,6 M Eur, apoyado en el aumento de la producción (+2,9%) por el aumento de la potencia media operativa (+3,8%), y en la apreciación del dólar (+2,8%). Los precios en moneda local se mantuvieron estables respecto al 2016.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto aumenta el 22,5% hasta situarse en los 186,5 M Eur, derivado en parte por el aumento de la producción del 44,2%, por las mejores condiciones climáticas, y por el incremento de la potencia media instalada (+18,3%). Este aumento compensa la caída de los precios en moneda local (5,4%), en parte por la desaparición de los LECs, y la depreciación de la libra (-11,4%).
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon Sands ha contribuido con 53,7 M de Euros al margen bruto del periodo, cifra significativamente superior a la del primer semestre del 2016 (+9,9%). También aumentan la producción (+13,9%) y el precio de venta en moneda local (+7,5%), (debido al mayor valor de los ROCs, mayor precio de venta y menores costes de T&D), lo que ha compensado ampliamente la depreciación de la libra (-11,4%).
- **Eólico México:** El ejercicio anterior tuvo un recurso eólico excepcionalmente alto, por lo que unido a que en 2017 los factores de carga están por debajo de la media, la comparativa interanual muestra una caída de la producción del 14,8%. El precio en moneda local crece un 19,2% consecuencia de la mejora 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 34,4 M Eur (+4,4%).

- **Eólico Brasil:** Aunque la producción se ha mantenido prácticamente estable (+1,3%), el margen bruto en el país alcanza los 22,9 M Eur, (+36,6%). Esto es debido al incremento del precio medio, tanto por el aumento del 11,6% de los precios en moneda local como por la apreciación del Real (+17,2%),
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción disminuye un 2,4% por menores factores de carga y los precios medios se incrementaron ligeramente (+0,8%), lo que lleva a una disminución del margen bruto del 1,6%, situándose en 60,1 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 36,8 M Eur (+4,2%), consecuencia, en su mayor parte, de las reliquidaciones negativas en 2016 de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano, que afectan a la comparativa en aproximadamente -9,7 M Eur, compensando la caída del 40,6% en la producción de la minihidráulica.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA registra un descenso del 2,0% hasta situarse en 819,6 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+1,8%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 13,2% consecuencia del registro en 2016 de Ingresos de explotación no recurrentes por importe de 23,6 M Eur. Aislado los atípicos, el incremento es del 3,4%, en línea con el crecimiento de la potencia media operativa.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 436,2 M Eur, manteniéndose estable respecto a la cifra del mismo periodo de 2016, debido a saneamientos de costes de promoción de parques en Reino Unido que existían el año pasado pero que en 2017 no se han producido.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 383,5 M Eur, mostrando una variación del -4,1%.

* Los precios medios referidos en los siguientes párrafos se calculan como Margen Bruto / Producción

4. Otros negocios

(M Eur)	1S 2017	Vs 1S 2016
Cifra de Ventas	500,0	32,1%
Margen Bruto	138,5	51,7%
EBITDA	26,3	N/A
EBIT	21,0	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 138,5 M Eur. un 51,7% superior al 2016 debido a la venta de patrimonio (+47,9 M Eur.) y un ligero aumento del margen de ingeniería (+5 M Eur.).

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -26,3 Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 111,4 M Eur (5,4%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 5,3 M Eur. y el EBIT se sitúa en los 21,0 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. Cabe destacar que la partida de Tributos se ve afectada positivamente en la comparativa anual ya que en 2017 el Bono Social en España pasa a registrarse en el negocio de generación y clientes.



Análisis

del Balance

Período Enero-Junio de 2017

	Junio 2017	Vs. Dic. 2016
Total Activos	105.119	-1,5%
Inmovilizado Material	63.075	-1,2%
Inmovilizado Inmaterial	18.853	-5,4%
Inversiones Financieras Permanentes	3.545	-9,2%
Fondos Propios	39.506	-2,9%

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio de 2017, un Activo Total de 105.119 M Eur.

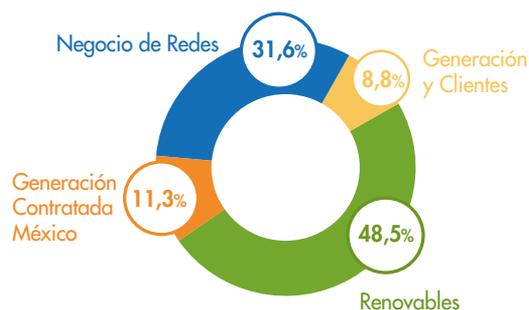
1. Inmovilizado

El total de inversiones netas en el período de enero a junio de 2017 ascendió a 2.512,5 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene.-Jun. 2017	%
Negocio Redes	793,0	31,6%
España	137,1	
Reino Unido	297,8	
Estados Unidos	324,8	
Brasil	33,3	
Negocio Renovables	1.219,0	48,5%
España	12,4	
Reino Unido	521,1	
Estados Unidos	446,6	
Brasil	12,0	
México	159,5	
Otros	67,5	
Negocio Generación y Clientes	506,3	20,2%
España	136,5	
Reino Unido	83,5	
México	284,2	
Brasil	2,1	
EE.UU. y Canadá	-	
Otros Negocios	-42,9	-1,7%
Corporación y Ajustes	37,1	1,5%
Total inversión Neta	2.512,5	100,0%

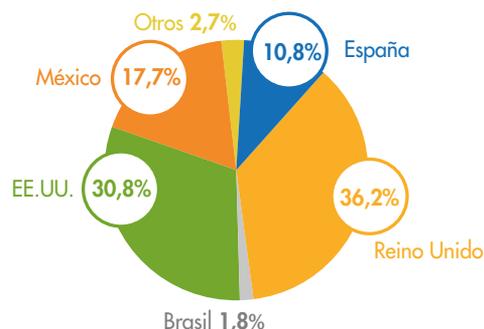
Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en el de Renovables. Estos dos negocios junto con Generación contratada en México suponen el 91,4% de la inversión total para el periodo de enero a junio de 2017.

Inversiones por negocios (Enero-Junio 2017)



Destacan las inversiones realizadas en países con rating A (USA y Reino Unido), cumpliendo así con lo establecido en el Plan Estratégico 2016-2020. En el siguiente gráfico se puede observar la distribución geográfica de la inversión en el periodo:

Inversiones por área geográficas (Enero-Junio 2017)



Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron un total de 1.219 M Eur., equivalentes al 48,5% del total. Destacan los 521,1 M Eur invertidos

en el Reino Unido, destinados principalmente a Wiking, y los 446,6 M Eur invertidos en EE.UU.

En el epígrafe correspondiente al "Negocio Redes", la mayoría de las inversiones se realizaron en Reino Unido y EE.UU. por importe de 297,8 M Eur y 324,8 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, el pasado 24 de mayo de 2017, se llevó a cabo una reducción de Capital Social mediante la amortización de 219.990.000 acciones propias, representativas del 3,4% del capital social. Así, el Capital Social de la compañía a 30 de junio de 2017 ascendía a 6.240.000.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

Dicha reducción de capital fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 31 de marzo de 2017, bajo el punto número doce de su orden del día, y ejecutada por el Consejo de Administración de Iberdrola en su reunión del 25 de abril de 2017.

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2017 aumenta en 1.663 M Eur hasta los 29.474 M Eur frente a los 27.811 M Eur. a 30 de junio de 2016, y se mantiene en un nivel similar a la cifra de cierre de 2016, 29.230 M Eur. Respecto al 31 de marzo de 2017 la cifra de deuda se reduce en 287 M Eur. Esta tendencia se explica por el proceso inversor de la compañía y está de acuerdo a lo previsto.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero aumenta hasta el 42,4% respecto al 41,4% a 30 de junio de 2016.

Las calificaciones emitidas por las agencias de "rating" son las siguientes:

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 30 de junio de 2017 se sitúa en 3,09%, 42 pb por debajo del 3,51% registrado a 30 de junio de 2016.

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

	Junio 17	Junio 16
Euro	47,2%	48,2%
Libras	21,6%	22,2%
Dólar	29,7%	28,1%
Real y otras divisas	1,5%	1,5%
Tipo Fijo	50,8% (***)	45,5%
Tipo Variable	49,2%	54,3%
Tipo Limitado	0,0%	0,2%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(**) Deuda Financiera Bruta.

(***) Deuda a tipo fijo 62,1%, añadiendo 3.550 M Eur de forward swap ya fijados a 30/06/17 (11,3%) a la deuda a tipo fijo (50,8%).

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). Además, se ha aumentado el peso de la deuda a tipo fijo hasta un 50,8%, y hasta el 62,1% si añadimos los 3.550 M Eur de forward swap ya fijados a 30/06/17 (11,3%) a la deuda a tipo fijo.

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

	Junio 17	Junio 16
Corporación	73,0%	70,9%
UK	7,0%	8,3%
USA	15,2%	14,1%
Brasil	2,4%	3,0%
México	0,9%	2,1%
Otros	1,4%	1,6%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta excluyendo financiación estructurada.

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

	Junio 17	Junio 16
Bonos Mercado Euro	41,2%	37,8%
Bonos Mercado Dólar	21,1%	21,0%
Bonos Mercado Libra	9,2%	10,7%
Resto Bonos	1,0%	1,2%
Pagarés	6,0%	6,5%
BEI	6,5%	6,0%
Financiación estructurada	0,8%	2,6%
Préstamos bancarios	14,2%	14,3%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera Bruta.

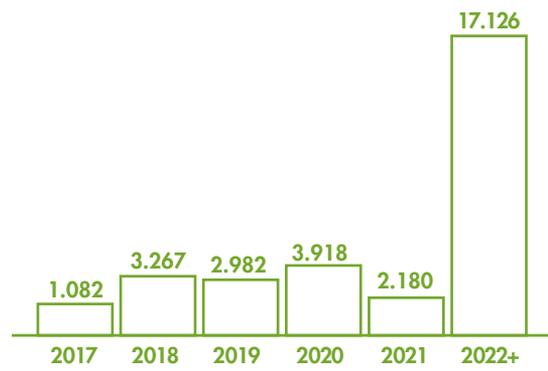
A cierre de trimestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 8.725 M EUR, lo que equivale a más de 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	M Eur
Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2018 en adelante	6.720
Total línea de crédito	6.976
Efectivo e IFT	1.749
Total Liquidez Ajustada	8.725

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,3 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



2018 incluye 500 M Eur con opción para extender en 6 + 6 meses
2020 incluye 975 M Eur con opción para extender 1 año

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

	Junio 17	Junio 16
Fondos Propios *	39.978	39.785
Deuda Financiera Bruta*	32.215	31.523
Tesorería	1.808	2.469
Derivados activos e inversiones c/p	933	1.244
Deuda Financiera Neta	29.474	27.811
Apalancamiento	42,4%	41,1%

* En el cómputo de deuda financiera neta no se incluyen 183 M y 469 M de Euros correspondientes a instrumentos derivados acumuladores de autocartera, a cierre de junio de 2016 y 2017 respectivamente. Los importes indican el coste del número máximo de acciones a comprar. La compañía estima que se ejercitará la adquisición por la mitad del importe máximo.

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 740 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Un incremento neto de las Administraciones Públicas y de los inventarios en 320 M Eur y 455 M Eur respectivamente, que incrementan el capital circulante.
- Una incremento de las provisiones de 387 M Eur, que reducen el circulante.
- Una reducción de los acreedores comerciales en 316 M Eur que aumentan el capital circulante
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

	Jun-17	Jun-16	Variación
Combustible Nuclear	332	335	(3)
Existencias	1.994	1.536	458
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.374	5.249	125
Inversiones financieras corrientes	682	820	(138)
Instrumentos financieros derivados activos	156	194	(38)
Administraciones Públicas	1.045	608	437
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	9.583	8.742	841

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

	Jun-17	Jun-16	Variación
Provisiones	503	116	387
Instrumentos financieros derivados pasivos	114	200	(86)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.299	6.615	(316)
Administraciones Públicas	1.882	1.765	117
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	8.798	8.696	102

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	786	46	740
-------------------------------	------------	-----------	------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2017 se han incrementado en un 1,73% hasta situarse en 3.275,2 M Eur.

	Ene-Junio 2017	Ene-Junio 2016	Variación
B. neto (+)	1.518,4	1.456,7	4,2%
Amortizaciones (-)	-1.635,3	-1.638,5	-0,2%
P/L Equity (-)	45,8	31,7	44,6%
Extraordinarios (-)	241,0	46,9	413,8%
IS extraordinarios (-)	-0,1	-11,3	-99,2%
Act fin provisiones (-)	-55,2	-48,7	13,3%
P/L Minoritarios (-)	-55,1	-47,9	15,1%
Ajustes deducibilidades fiscales (+)*	89,8	89,8	-
Dividendos soc Equity(+)	249,7	43,9	469,3%
Imputación a resultados de subv de capital (-)	41,5	38,8	7,1%
FFO	3.275,2	3.219,4	1,73%

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

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2017

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	Emisión privada verde	100	Eur	Euribor 3m+0,67%	7 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	50	Eur	1,667%	12 años
Iberdrola Financiación*	Préstamo bilateral verde	500	Eur	Euribor+0,30%	1,5 años
Iberdrola Finanzas	Bono verde	1.000	Eur	1,00%	8 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada	50	Eur	1,667%	12 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	60	Eur	1,782%	13 años
Iberdrola Finanzas**	Emisión privada	1.000	Nok	2,70%	10 años
RG&E	Bono mercado USA	300	Usd	3,10%	10 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada verde	150	Eur	Euribor 3m+0,67%	7 años
Elektro**	Préstamo 4131	50	Usd	2,315%	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	500	Eur	-	-

* Con opción para extender en 6 + 6 meses a elección de Iberdrola

** Operaciones posteriormente swapeadas a la divisa de cada sociedad

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2017

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 sindicado	900	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	500	Eur	+1 año	5 años

Financiación II Trimestre

Mercado de capitales

El 6 de abril Iberdrola realizó una ampliación de una emisión privada (realizada en febrero de 2017) bajo el programa EMTN por importe de 50 millones de euros con un cupón de 1,667% y vencimiento en febrero 2029.

En el mes de mayo Iberdrola realizó dos emisiones privadas bajo el programa EMTN. La primera de ellas se corresponde con un bono de 60 millones de euros a un tipo de interés fijo de 1,782% y vencimiento en octubre de 2030. La segunda emisión se realiza por Nok 1.000 millones (importe equivalente a 107 millones euros) con un coste en euros de 1,405% y un vencimiento a 10 años.

RG&E, compañía de distribución perteneciente a la filial Avangrid en EE.UU., realizó el 24 de mayo una emisión de bonos de Usd 300 millones con un cupón de 3,10 % y vencimiento en junio 2027.

El 22 de junio Iberdrola realizó una ampliación de una emisión privada (realizada en febrero) en formato 'Green Bond' por importe de 150 millones euros con un cupón variable (Euribor 3m + 67 pb) y vencimiento en febrero de 2024. Los fondos obtenidos se destinarán a refinanciar el parque solar de Puertollano.

Mercado bancario

Elektro, sociedad de distribución eléctrica perteneciente a la filial de Iberdrola en Brasil, formalizó con fecha 26 de mayo un préstamo bancario bajo la Ley 4131 por un importe equivalente a 50 millones de USD (equivalente a 163 millones Brl) con un coste en Brl de 104,9% sobre la tasa CDI y vencimiento a tres años.

El 20 de junio Iberdrola formalizó un préstamo por importe de 500 millones de euros con el Banco Europeo de Inversiones para financiar la modernización de las redes de distribución de electricidad y digitalización de contadores en España. Las condiciones de plazo y tipo de interés se concretarán en el momento de ordenar su desembolso.

El 21 de junio Iberdrola extendió el plazo de un crédito sindicado firmado en 2016 por importe de 500 millones de euros alargando su vencimiento en un año hasta junio 2022.

7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibca		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(Escala Nacional)(*)	Aaa(mex)	Estable	Nov. 2012	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 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	A3	Estable	Mayo 2017	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	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 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			
Neoennergía, S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Coelba				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoennergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Coelba (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.



Tablas

de resultados

Balance de Situación (No auditado)**Activo**

	Junio 2017	Diciembre 2016	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	93.372	95.980	-2.608
Activo Intangible	18.853	19.934	-1.082
Fondo de comercio	8.408	8.711	-303
Otros activos intangibles	10.445	11.223	-779
Inversiones inmobiliarias	363	462	-100
Propiedad, planta y equipo	63.075	63.834	-760
Propiedad, planta y equipo	55.864	57.343	-1.479
Propiedad, planta y equipo en curso	7.211	6.491	719
Inversiones financieras no corrientes	3.545	3.904	-359
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.191	2.240	-49
Cartera de valores no corrientes	59	59	-1
Otras inversiones financieras no corrientes	655	696	-41
Instrumentos financieros derivados	640	909	-269
Deudores no corrientes	732	887	-155
Impuestos diferidos activos	6.806	6.958	-153
ACTIVOS CORRIENTES:	11.747	10.726	1.021
Activos mantenidos para su enajenación	-	-	-
Combustible nuclear	332	323	9
Existencias	1.994	1.634	360
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	6.419	5.862	557
Activos por impuestos corrientes	686	503	183
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	359	143	216
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.374	5.216	159
Inversiones financieras corrientes	1.254	1.475	-221
Cartera de valores corrientes	2	5	-3
Otras inversiones financieras corrientes	681	776	-96
Instrumentos financieros derivados	571	694	-122
Efectivo y otros medios equivalentes	1.749	1.433	316
TOTAL ACTIVO	105.119	106.706	-1.587

Patrimonio Neto y Pasivo

	Junio 2017	Diciembre 2016	Variación
PATRIMONIO NETO:	39.506	40.687	-1.181
De la sociedad dominante	35.825	36.691	-866
Capital Suscrito	4.680	4.772	-92
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-129	-149	21
Otras reservas	32.575	31.506	1.069
Acciones propias en cartera	-518	-1.083	566
Diferencias de conversión	-2.302	-1.059	-1.243
Resultado neto del período	1.518	2.705	-1.187
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	535	551	-15
De accionistas minoritarios	3.146	3.446	-300
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	25	44	-19
PASIVOS NO CORRIENTES:	51.082	51.900	-818
Ingresos diferidos	6.433	6.590	-157
Provisiones	4.692	4.905	-213
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.121	2.381	-259
Otras provisiones	2.571	2.524	47
Deuda financiera	27.033	26.927	106
Deuda financiera - Préstamos y otros	26.660	26.509	151
Instrumentos financieros derivados	373	418	-45
Otras cuentas a pagar no corrientes	759	737	22
Impuestos diferidos pasivos	12.165	12.741	-576
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	69	93	-25
PASIVOS CORRIENTES:	14.438	13.982	456
Provisiones	503	144	359
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	6	10	-4
Otras provisiones	497	134	363
Deuda Financiera	5.755	5.404	351
Deuda financiera - Préstamos y otros	5.505	4.712	794
Instrumentos financieros derivados	250	692	-443
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.182	8.434	-252
Acreedores comerciales	4.490	5.491	-1.001
Pasivos por impuestos corrientes	655	237	417
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.227	914	313
Otros pasivos corrientes	1.810	1.792	18
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	105.119	106.706	-1.587

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	M Eur		
	Junio 2017	Junio 2016	%
Ingresos	15.168,8	14.898,0	1,8
Aprovisionamientos	(8.317,9)	(8.121,8)	2,4
MARGEN BRUTO	6.851,0	6.776,3	1,1
GASTO OPERATIVO NETO	(1.942,4)	(1.860,7)	4,4
Gasto de Personal Neto	(1.002,9)	(975,8)	2,8
Personal	(1.322,3)	(1.267,1)	4,4
Trabajos para el inmovilizado	319,4	291,3	9,6
Servicios Exteriores Netos	(939,5)	(884,9)	6,2
Servicio exterior	(1.198,7)	(1.169,2)	2,5
Otros ingresos de explotación	259,2	284,3	(8,8)
TRIBUTOS	(1.156,8)	(1.023,5)	13,0
EBITDA	3.751,8	3.892,1	(3,6)
Amortizaciones y provisiones	(1.635,3)	(1.638,5)	(0,2)
EBIT	2.116,5	2.253,6	(6,1)
Gastos Financieros	(702,5)	(918,5)	(23,5)
Ingresos Financieros	288,9	557,3	(48,2)
Rdo. Financiero	(413,5)	(361,2)	14,5
Rdo. Sociedades método de participación	45,8	31,7	44,6
Rdo. Activos no corrientes	241,0	46,9	413,8
BAI	1.989,7	1.971,0	0,9
Impuesto sobre sociedades	(416,2)	(466,4)	(10,8)
Socios externos	(55,1)	(47,9)	15,1
Beneficio neto	1.518,4	1.456,7	4,2

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Junio 2017	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	4.609,6	9.512,3	1.321,7	500,0	(774,9)
Aprovisionamientos	(1.333,8)	(7.201,6)	(107,1)	(361,5)	686,2
MARGEN BRUTO	3.275,8	2.310,7	1.214,6	138,5	(88,7)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(840,1)	(749,1)	(286,7)	(111,4)	44,8
Gasto de Personal Neto	(473,3)	(232,2)	(99,5)	(77,8)	(120,1)
Personal	(716,9)	(248,4)	(115,1)	(77,8)	(164,1)
Trabajos para el inmovilizado	243,6	16,2	15,5	-	44,0
Servicios Exteriores Netos	(366,8)	(516,9)	(187,2)	(33,6)	164,9
Servicio Exterior	(533,7)	(570,6)	(232,2)	(34,1)	172,0
Otros ingresos de explotación	167,0	53,7	45,0	0,6	(7,1)
Tributos	(457,4)	(577,7)	(108,3)	(0,9)	(12,6)
EBITDA	1.978,3	984,0	819,6	26,3	(56,4)
Amortiz. y Provisiones	(733,8)	(428,6)	(436,2)	(5,3)	(31,3)
EBIT / B° Explotación	1.244,5	555,4	383,5	21,0	(87,8)
Resultado Financiero	(198,5)	(70,0)	(63,7)	(6,5)	(74,7)
De sociedades por el método de participación	24,1	17,8	(0,6)	20,2	(15,6)
Rdo. de activos no corrientes	0,3	0,4	(0,1)	239,9	0,5
B.A.I.	1.070,4	503,5	319,0	274,5	(177,7)
I.S. y minoritarios	(294,0)	(52,7)	(41,2)	(6,4)	(77,1)
BENEFICIO NETO	776,4	450,8	277,8	268,2	(254,8)

M Eur

Junio 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	4.357,6	9.656,3	1.296,9	378,5	(791,2)
Aprovisionamientos	(1.262,0)	(7.192,0)	(103,8)	(287,2)	723,3
MARGEN BRUTO	3.095,5	2.464,3	1.193,1	91,3	(67,9)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(772,4)	(791,2)	(253,4)	(105,7)	62,0
Gasto de Personal Neto	(469,6)	(243,5)	(89,3)	(74,1)	(99,3)
Personal	(694,8)	(258,6)	(100,9)	(74,1)	(138,7)
Trabajos para el inmovilizado	225,2	15,1	11,6	-	39,4
Servicios Exteriores Netos	(302,9)	(547,6)	(164,0)	(31,5)	161,2
Servicio Exterior	(458,5)	(614,4)	(231,6)	(32,6)	168,0
Otros ingresos de explotación	155,7	66,7	67,6	1,0	(6,7)
Tributos	(428,6)	(447,1)	(103,2)	(0,9)	(43,6)
EBITDA	1.894,5	1.226,0	836,5	(15,3)	(49,5)
Amortiz. y Provisiones	(694,6)	(467,0)	(436,8)	(5,0)	(35,1)
EBIT / B° Explotación	1.199,8	759,0	399,7	(20,3)	(84,6)
Resultado Financiero	(207,9)	(38,6)	(75,5)	(0,1)	(39,0)
De sociedades por el método de participación	26,5	10,9	(15,7)	24,3	(14,2)
Rdo. de activos no corrientes	3,0	(6,4)	(1,6)	16,8	35,0
B.A.I.	1.021,4	724,9	306,9	20,8	(102,9)
I.S. y minoritarios	(267,0)	(124,3)	(66,8)	6,9	(63,1)
BENEFICIO NETO	754,4	600,6	240,1	27,6	(165,9)

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Junio 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	997,0	622,0	2.180,4	810,3
Aprovisionamientos	(1,9)	(24,4)	(698,7)	(608,8)
MARGEN BRUTO	995,1	597,6	1.481,6	201,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(177,1)	(95,3)	(493,5)	(74,1)
Gastos de Personal Netos	(109,1)	(45,3)	(270,1)	(48,8)
Personal	(163,0)	(111,6)	(381,6)	(60,7)
Trabajos para el inmovilizado	53,9	66,3	111,5	11,9
Servicios Exteriores Netos	(68,0)	(50,0)	(223,4)	(25,3)
Servicio Exterior	(154,0)	(78,5)	(264,6)	(36,8)
Otros ingresos de explotación	86,0	28,5	41,2	11,4
Tributos	(46,8)	(51,1)	(358,6)	(0,9)
EBITDA	771,1	451,3	629,5	126,4
Amortizaciones, provisiones y otras	(256,3)	(138,2)	(279,5)	(59,8)
EBIT / B° Explotación	514,8	313,1	349,9	66,6
Resultado Financiero	(37,1)	(56,1)	(82,8)	(22,6)
De sociedades por el método participación	1,4	-	5,6	17,0
Resultados de activos no corrientes	0,3	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	479,5	257,1	272,7	61,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(114,4)	(51,6)	(110,0)	(18,0)
BENEFICIO NETO	365,1	205,4	162,7	43,1

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.010,9	712,0	1.968,6	666,0
Aprovisionamientos	(7,3)	(28,3)	(713,6)	(512,8)
MARGEN BRUTO	1.003,6	683,8	1.255,0	153,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(172,6)	(105,6)	(434,7)	(59,6)
Gastos de Personal Netos	(114,6)	(52,4)	(265,6)	(36,9)
Personal	(167,7)	(126,5)	(352,7)	(47,9)
Trabajos para el inmovilizado	53,1	74,0	87,1	11,0
Servicios Exteriores Netos	(58,0)	(53,2)	(169,1)	(22,7)
Servicio Exterior	(146,2)	(91,8)	(189,7)	(31,3)
Otros ingresos de explotación	88,2	38,6	20,7	8,6
Tributos	(47,0)	(54,2)	(326,6)	(0,8)
EBITDA	783,9	524,0	493,7	92,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(235,7)	(147,3)	(257,7)	(53,9)
EBIT / B° Explotación	548,2	376,7	236,0	38,9
Resultado Financiero	(29,9)	(64,1)	(94,8)	(19,1)
De sociedades por el método participación	1,3	-	6,1	19,1
Resultados de activos no corrientes	0,4	0,3	2,3	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	519,9	312,9	149,6	38,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(136,9)	(66,0)	(55,9)	(8,2)
BENEFICIO NETO	383,1	246,9	93,7	30,7

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Junio 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	6.117,4	2.507,8	929,7	(42,6)
Aprovisionamientos	(4.559,9)	(2.108,7)	(600,9)	67,9
MARGEN BRUTO	1.557,5	399,1	328,8	25,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(396,2)	(268,6)	(59,9)	(24,5)
Gastos de Personal Netos	(145,9)	(65,5)	(9,1)	(11,7)
Personal	(154,4)	(68,9)	(13,2)	(11,9)
Trabajos para el inmovilizado	8,4	3,4	4,2	0,2
Servicios Exteriores Netos	(250,3)	(203,1)	(50,8)	(12,8)
Servicio Exterior	(266,2)	(230,3)	(61,4)	(12,7)
Otros ingresos de explotación	15,9	27,2	10,6	(0,1)
Tributos	(499,0)	(73,8)	(1,4)	(3,6)
EBITDA	662,4	56,7	267,6	(2,7)
Amortizaciones, provisiones y otras	(241,8)	(121,2)	(49,5)	(16,1)
EBIT / B° Explotación	420,6	(64,5)	218,1	(18,8)
Resultado Financiero	(12,3)	(0,5)	(43,1)	(14,1)
De sociedades por método participación	(3,9)	(0,1)	-	21,7
Resultados de activos no corrientes	0,2	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	404,6	(65,0)	175,0	(11,2)
Impuesto sociedades y minoritarios	(55,7)	15,3	(25,9)	13,6
BENEFICIO NETO	348,9	(49,7)	149,1	2,4

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	5.777,5	3.269,9	681,2	(72,3)
Aprovisionamientos	(4.261,2)	(2.602,5)	(418,4)	90,0
Margen bruto	1.516,3	667,4	262,9	17,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(383,8)	(334,1)	(50,8)	(22,5)
Gastos de Personal Netos	(145,7)	(77,0)	(10,5)	(10,3)
Personal	(155,1)	(79,5)	(13,4)	(10,7)
Trabajos para el inmovilizado	9,3	2,5	2,9	0,4
Servicios Exteriores Netos	(238,0)	(257,1)	(40,3)	(12,2)
Servicio Exterior	(270,0)	(285,7)	(47,7)	(10,9)
Otros ingresos de explotación	32,0	28,6	7,4	(1,3)
Tributos	(376,2)	(66,7)	(1,2)	(3,0)
EBITDA	756,3	266,6	210,8	(7,8)
Amortizaciones, provisiones y otras	(261,0)	(145,5)	(44,6)	(15,8)
EBIT / B° Explotación	495,3	121,1	166,3	(23,7)
Resultado Financiero	(9,4)	(1,2)	(16,5)	(11,5)
De sociedades por método participación	(9,2)	(0,3)	-	20,3
Resultados de activos no corrientes	(5,9)	-	(0,4)	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	470,8	119,7	149,3	(14,9)
Impuesto sociedades y minoritarios	(69,0)	(22,7)	(45,2)	12,6
BENEFICIO NETO	401,7	97,0	104,2	(2,3)

Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Junio 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	413,9	260,8	524,9	60,5	61,6
Aprovisionamientos	(7,0)	(20,6)	(76,0)	(3,1)	(4)
MARGEN BRUTO	406,9	240,2	448,8	57,4	61,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(91,9)	(52,6)	(113,9)	(15,5)	(12,8)
Gastos de Personal Netos	(27,7)	(10,4)	(56,5)	(1,7)	(3,2)
Personal	(27,7)	(17,6)	(64,9)	(1,7)	(3,2)
Trabajos para el inmovilizado	-	7,2	8,3	-	-
Servicios Exteriores Netos	(64,2)	(42,3)	(57,3)	(13,8)	(9,6)
Servicio Exterior	(82,7)	(44,3)	(94,2)	(13,9)	(10,6)
Otros ingresos de explotación	18,5	2,1	36,9	0,1	0,9
Tributos	(57,5)	(8,9)	(39,9)	(0,3)	(1,7)
EBITDA	257,5	178,7	295,0	41,6	46,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(119,8)	(70,0)	(212,3)	(18,6)	(15,5)
EBIT / B° Explotación	137,7	108,8	82,8	23,0	31,2
Resultado Financiero	(23,1)	(10,6)	(13,0)	(14,8)	(2,2)
De sociedades por método participación	2,7	(0,6)	(5,5)	2,8	-
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	117,1	97,6	64,2	11,0	29,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(35,0)	(20,0)	16,1	6,4	(8,7)
BENEFICIO NETO	82,1	77,6	80,4	17,4	20,3

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	474,8	221,1	486,0	52,2	62,7
Aprovisionamientos	(7,2)	(20,0)	(73,7)	(2,4)	(0,4)
MARGEN BRUTO	467,5	201,1	412,3	49,8	62,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(95,4)	(41,1)	(93,9)	(12,3)	(10,7)
Gastos de Personal Netos	(25,4)	(8,7)	(50,5)	(1,4)	(3,3)
Personal	(25,4)	(16,1)	(54,7)	(1,4)	(3,3)
Trabajos para el inmovilizado	-	7,4	4,2	-	-
Servicios Exteriores Netos	(70,0)	(32,4)	(43,4)	(10,9)	(7,3)
Servicio Exterior	(84,4)	(49,8)	(88,4)	(10,8)	(9,5)
Otros ingresos de explotación	14,4	17,4	45,0	-	2,2
Tributos	(52,5)	(8,9)	(39,3)	(0,7)	(1,7)
EBITDA	319,7	151,1	279,1	36,8	49,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(121,5)	(82,6)	(199,3)	(17,5)	(15,8)
EBIT / B° Explotación	198,2	68,5	79,8	19,2	34,1
Resultado Financiero	(42,1)	(10,9)	(14,3)	(5,0)	(3,2)
De sociedades por método participación	(0,7)	(0,6)	(7,1)	1,6	(8,8)
Resultados de activos no corrientes	(1,7)	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	153,6	57,0	58,4	15,8	22,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(43,7)	(16,7)	6,9	(2,4)	(10,9)
BENEFICIO NETO	109,9	40,4	65,3	13,5	11,1

Resultados trimestrales de 2017 (No auditado)

	M Eur	
	ENE-MAR 2017	ABR-JUN 2017
Ingresos	8.289,5	6.879,4
Aprovisionamientos	(4.723,1)	(3.594,8)
MARGEN BRUTO	3.566,4	3.284,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(940,9)	(1.001,5)
Gastos de Personal Netos	(493,2)	(509,7)
Personal	(650,6)	(671,7)
Trabajos para el inmovilizado	157,4	162,0
Servicios Exteriores Netos	(447,7)	(491,9)
Servicio Exterior	(573,3)	(625,5)
Otros ingresos de explotación	125,6	133,6
Tributos	(763,9)	(392,9)
EBITDA	1.861,6	1.890,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(834,6)	(800,7)
EBIT	1.027,0	1.089,4
Gastos Financiero	(505,7)	(196,8)
Ingreso Financiero	299,8	(10,9)
RDO. FINANCIERO	(205,9)	(207,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	28,0	17,8
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	256,2	(15,2)
BAI	1.105,3	884,5
Impuesto sobre sociedades	(250,1)	(166,1)
Socios externos	(27,6)	(27,6)
BENEFICIO NETO	827,6	690,8

	M Eur	
	ENE-MAR 2016	ABR-JUN 2016
Ingresos	8.184,8	6.713,3
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(3.586,9)
MARGEN BRUTO	3.649,9	3.126,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(931,4)	(929,3)
Gastos de Personal Netos	(511,2)	(464,6)
Personal	(648,0)	(619,1)
Trabajos para el inmovilizado	136,8	154,5
Servicios Exteriores Netos	(420,2)	(464,7)
Servicio Exterior	(574,4)	(594,8)
Otros ingresos de explotación	154,2	130,1
Tributos	(691,5)	(332,0)
EBITDA	2.027,1	1.865,1
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(777,6)	(860,9)
EBIT	1.249,5	1.004,1
Gastos Financiero	(470,2)	(448,3)
Ingreso Financiero	330,0	227,3
RDO. FINANCIERO	(140,1)	(221,1)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	10,0	21,7
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	29,1	17,8
BAI	1.148,5	822,6
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(212,1)
Socios externos	(25,5)	(22,4)
BENEFICIO NETO	868,7	588,0

Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

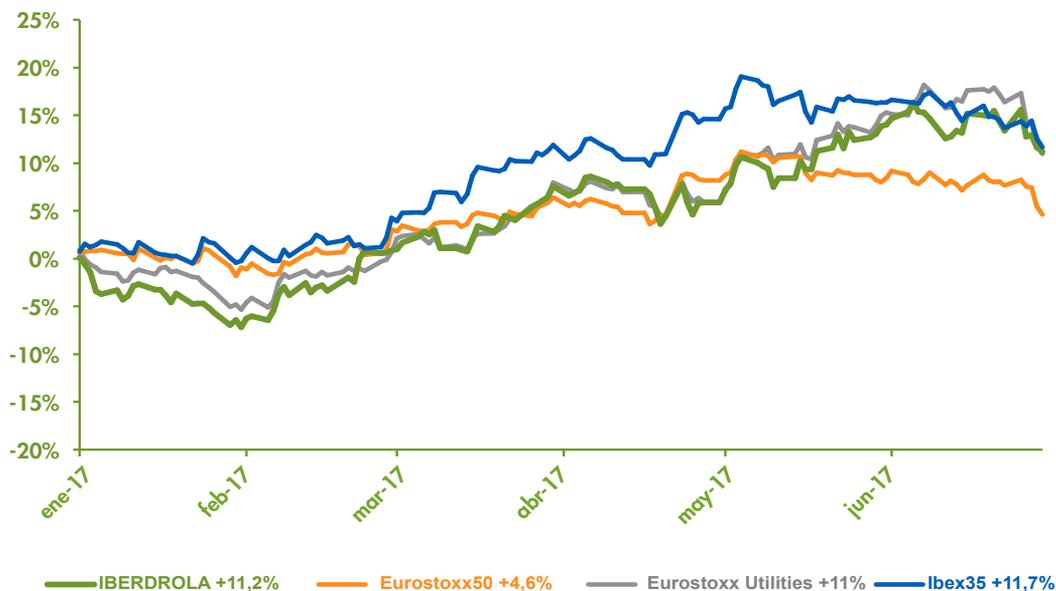
	Junio 2017	Junio 2016	Diferencia
EBITDA	3.751,8	3.892,1	(140,3)
Ajustes a resultados y otros	(443,5)	(410,9)	(32,6)
Pagos-cobros financieros	(350,1)	(392,6)	42,5
Pago impuesto de sociedades	(143,8)	144,1	(287,9)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(229,5)	(183,8)	(45,7)
Cash Flow en operaciones típicas	2.584,9	3.048,9	(464,0)
Pago de dividendos	(310,9)	(443,7)	(54,4)
Cash Flow retenido	2.274,0	2.605,2	(518,4)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(2.943,7)	(2.378,0)	(565,7)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(2.512,5)</i>	<i>(1.858,7)</i>	<i>(653,8)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>313,9</i>	<i>102,4</i>	<i>211,5</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(714,5)</i>	<i>(591,0)</i>	<i>(123,5)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(0,5)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	867,8	733,0	134,8
Variac. derechos de cobro regulatorios	17,3	(28,0)	45,3
Variaciones de circulante y otras variaciones	(743,8)	(843,1)	286,5
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(528,4)	89,1	(617,5)



Evolución

bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	1S 2017	1S 2016
Número de acciones en circulación	6.240.000.000	6.240.000.000
Cotización cierre del periodo	6,933	6,087
Cotización media periodo	6,531	6,050
Volumen medio diario	25.070.750	29.790.036
Volumen máximo (06-04-2017/ 04-01-2016)	122.920.322	86.439.332
Volumen mínimo (29-05-2017/ 16-05-2016)	5.568.159	4.444.650
Dividendos pagados (€)	0,140	0,132
A cuenta bruto (23-01-2017 / 29-01-2016) ⁽¹⁾	0,135	0,127
Prima de asistencia junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	4,24%	4,53%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola.

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



Regulación

En el segundo trimestre de 2017, se ha aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

1. Regulación Unión Europea

Alegaciones sobre las reservas estratégicas:

Apertura del plazo alegaciones en la investigación de la DGCOMP sobre las reservas estratégicas de Alemania. El 23 de enero de 2017 Alemania notificó un proyecto de legislación relativa a la reserva de capacidad, junto con una evaluación de la necesidad de la medida. La Comisión tras evaluar la medida ha llegado a la conclusión provisional de que constituye una ayuda estatal. Los interesados podrán presentar sus observaciones en un plazo de un mes a partir de la fecha de publicación (19 mayo)

Brexit: Decisión 900/2017 del Consejo sobre la creación del Grupo de trabajo ad hoc sobre el artículo 50 del TUE, presidido por la Secretaría General del Consejo. Se crea con esta decisión el Grupo de trabajo ad hoc sobre el artículo 50 del TUE, que asistirá al Coreper y al Consejo en todos los asuntos relacionados con la retirada del Reino Unido de la Unión. Dejará de existir cuando haya cumplido su mandato.

2. Regulación España

Sector eléctrico español

- **Ley de Presupuestos Generales del Estado:** El día 26 de junio quedó aprobada la Ley de Presupuestos Generales del Estado para 2017. Dicha Ley se ha publicado el día 28 de junio.
- **En relación al sector eléctrico,** la Ley contempla 3.746 M€ para la financiación de los costes regulados (2.650 M€ de impuestos a la generación, 360 M€ de subastas de CO₂ y 736 M€ para financiar el 50% del sobre coste de los sistemas insulares y extrapeninsulares).
- Por otro lado, se habilita el pago de litigios, durante 2017, derivados de Sentencias o Laudos internacionales, con cargo al superávit histórico 2014-2016.

- Los presupuestos incluyen también: un importe de 60 M€ para financiación a la inversión en proyectos renovables que reciban ayudas FEDER con cargo a al superávit histórico, un importe de 150 M€ de ayudas a las industrias electrointensivas, hasta 50 M€ en ayudas a la movilidad con combustibles alternativos e infraestructuras de recarga y hasta 10 M€ en ayudas a las centrales de carbón para reducir sus emisiones, sujetas a la normativa europea de ayudas de Estado.

Canon hidráulico: En el mes de junio se ha publicado un Real Decreto-Ley y posteriormente su convalidación, con medidas para paliar la sequía en determinadas cuencas. Dicho Real Decreto-Ley incluye un incremento del canon hidráulico de modo que el tipo de gravamen pasa de ser del 22% al 25,5%, a aplicar sobre los ingresos obtenidos por la producción hidroeléctrica. La medida entra en vigor desde la publicación del Real Decreto-Ley, sin límite temporal.

Fecha límite solicitud de renovación centrales nucleares:

En los meses de mayo y junio se han publicado las Órdenes Ministeriales que retrasan la fecha límite para la solicitud de renovación de explotación de las centrales nucleares de Almaraz, Vandellós, Trillo, Cofrentes y Ascó.

La renovación se solicitará en el plazo de 2 meses desde la aprobación del Plan Integral de energía y clima por parte del Gobierno. Este plan forma parte de los desarrollos exigidos por el Clean Energy Package.

En el caso de Trillo, Cofrentes y Ascó, si el Plan se aprueba con una antelación superior a tres años y dos meses respecto de la fecha de expiración de la autorización, se podrá solicitar una nueva autorización hasta tres años antes de dicha expiración

Si el Plan no hubiera sido aprobado dos meses antes de la fecha en la que el titular ha de presentar la Revisión Periódica de Seguridad, podrá considerarse realizada la solicitud a la entrega de la Revisión.

Subastas nueva capacidad renovable: El 31 de marzo se aprobó el RD que daba soporte legal a la segunda subasta de renovables y posteriormente se publicaron la Orden Ministerial y las Resoluciones que regulan el procedimiento de subasta y los parámetros de retribución.

En la subasta estaban previstos un máximo de 3.000 MW de potencia renovable en la península quedando excluida la cogeneración. Se trata de nuevas instalaciones, no admitiéndose repotenciación de parques existentes o proyectos que ya dispongan de autorización o inscripción previa.

La subasta tuvo lugar el 17 de mayo con la asignación de 2.980 MW eólicos, 1 MW fotovoltaico, y 19 MW asignados al resto de tecnologías. Resultó de aplicación el descuento máximo, por lo que los adjudicatarios no recibirían primas, salvo las revisiones que procedan en siguientes periodos regulatorios si el precio de mercado baja de un determinado nivel.

En el mes de junio se ha publicado el RD que convoca la tercera subasta de renovables, y la Orden Ministerial que establece los parámetros retributivos de la misma. Además, el 1 de julio se ha publicado la Resolución de la convocatoria de la subasta.

La subasta tendrá lugar el 26 de julio, y se subastarán un mínimo de 2.000 MW y un máximo de 3.000 MW eólicos y fotovoltaicos, cupo que se incrementará con toda la potencia que se haya ofertado al descuento marginal siempre que su sobrecoste sea nulo e inferior al valor que se establezca en la cláusula confidencial de la Resolución por la que se convoca la subasta. Al igual que en la subasta que tuvo lugar en el mes de mayo, la potencia debe ser nueva y estar situada en territorio peninsular. El procedimiento y las reglas de aplicación son las mismas que en la subasta de mayo, sin embargo, se incrementan los porcentajes de reducción máximos con respecto a la anterior subasta.

- **Retribución Purines:** Se ha publicado en el BOE la Orden Ministerial que establece la retribución a instalaciones de purines desde julio de 2013.
- La Orden Ministerial se publica como consecuencia de las sentencias derivadas de los recursos

interpuestos contra el Real Decreto 413/2014 de retribución de renovables, cogeneración y residuos y contra la Orden IET/1045/2014, por la que se aprueban los parámetros retributivos.

- Dichas sentencias anulaban las primas reconocidas a estas instalaciones, por considerarlas insuficientes, y establecían un plazo de cuatro meses al Gobierno para publicar una Orden Ministerial con los nuevos parámetros de la retribución.

La Orden Ministerial revisa los parámetros aplicables a las instalaciones de purines desde julio 2013, establece los parámetros del próximo período regulatorio 2017-2019, y modifica la vida útil de las instalaciones pasando de ser de 25 años a 15 años.

Sentencia Tribunal Supremo déficit 2013: En el mes de abril se publicó en BOE la sentencia del Tribunal Supremo sobre el recurso interpuesto por UNESA contra la Orden Ministerial de peajes 2015. En relación al déficit del año 2013, la sentencia establece el reconocimiento de intereses a las empresas de UNESA desde el momento de la aportación (en vez de desde el 1 enero de 2014). La CNMC debe establecer una metodología de cálculo.

Detracción de derechos CO₂ 2006: Mediante Auto de ejecución de sentencia notificado el 4 mayo, el Tribunal Supremo ha reconocido a Iberdrola los intereses sobre la detracción de derechos de emisión practicada en 2006, por importe de unos 31 M€, tras resolver el incidente de ejecución de sentencia presentado. Los intereses corresponden a los importes indebidamente detruidos a las instalaciones no asignatarias del primer Plan Nacional de Asignación de derechos de CO₂.

En Sentencia aparte el TS también ha reconocido el pago a Iberdrola de 1 M€ por los intereses de la detracción de derechos de emisión de 2007.

Sentencia Tribunal Supremo sobre el RD 900/2015 de autoconsumo: En el mes de junio se ha publicado en BOE la sentencia del Tribunal Supremo por la que se anula el art. 4.3 del RD de autoconsumo, referido a la posibilidad de conectar generación a instalaciones comunes de varios consumidores, que el Tribunal entiende se refiere a las instalaciones de enlace. La sentencia también anula varios artículos

referidos a la obligación de inscribirse en un Registro de ámbito estatal.

Sector gasista español

TUR de gas para tercer trimestre 2017: La Resolución de 28 de junio de la Dirección General de Política Energética y Minas, publica la tarifa de último recurso de gas natural vigente a partir del 1 de julio de 2017. Los precios experimentan un descenso medio del 1%, en relación a los del trimestre anterior. El descenso es debido a la reducción del coste de la materia prima, por la mejora en la relación del tipo de cambio y en un contexto de precio de Brent similar al trimestre anterior. Con ello, los precios son un 7% inferiores a los de enero de 2015, momento en el que se alcanzaron máximos históricos.

3. Regulación Reino Unido

Brexit: UK notificó la activación del Artículo 50 del Tratado de la UE el 29 de marzo de 2017. Tras una pausa debido a las elecciones generales, las negociaciones comenzaron el 19 de junio de 2017.

Precios retail. Durante la campaña electoral previa a las elecciones generales del 8 de junio de 2017, el Partido Conservador indicó que legislaría para establecer un techo de precios a las tarifas. Sin embargo, este proyecto de ley no ha sido anunciado en el Discurso de la Reina. El 21 de junio, el Ministro de Energía escribió a Ofgem pidiendo acciones más allá de las recomendaciones dadas por la CMA (Competition and Markets Authority) en su informe final sobre la investigación de los mercados de energía. Ofgem respondió el 3 de julio anunciando que ampliaría las recomendaciones de la CMA para ciertos clientes vulnerables.

Mercado de Capacidad: El 20 de junio de 2017 Ofgem anunció su decisión final sobre las propuestas de la industria conocidas como CMP264 y CMP265, que favorecen una opción conocida como "WACM4", que elimina sustancialmente los beneficios (respecto a los peajes de transporte) para la generación conectada a distribución de manera progresiva durante un período de tres años, comenzando en Abril de 2018. Además, el 22 de marzo de 2017 BEIS anunció su decisión de recuperar los costes de los pagos de capacidad sobre

la demanda "bruta" a partir de 2018, evitando así el actual subsidio encubierto para la generación conectada a distribución.

El 15 de junio de 2017, National Grid publicó su plan sobre el mercado de capacidad 2017/2018, el cual establece que la subasta T-1 (para entrega de energía en 2018/19) comience el 30 de enero de 2018 y que la subasta T-4 (entrega en 2021/22) comience el 6 de febrero de 2018. Esta fecha para la T-4 se establece algo más tarde de lo habitual (las subastas anteriores tuvieron lugar en diciembre) da más tiempo para abordar las reformas necesarias del mercado de capacidad.

El 7 de julio el BEIS ha publicado los parámetros de las próximas subastas de capacidad (*Capacity Market*) asignando 50,1 GW para la subasta T-4, que tiene la entrega de capacidad en el periodo 2021/22, y 6 GW para la subasta T-1, cuya entrega de capacidad es el en periodo 2018/19. Junto a estos National Grid ha publicado un informe destacando que la capacidad asignada a la subasta T-4 del próximo 6 de febrero de 2018 tiene en consideración el riesgo de que las pequeñas diésel adjudicadas en subastas anteriores no se construyan debido a la reducción de los "subsidios encubiertos" anunciado por Ofgem. National Grid está revisando los factores de reducción de capacidad aplicados a las baterías en la subasta, que actualmente son los mismos que los aplicados al bombeo, y publicará su informe antes de la celebración de las subastas de capacidad.

Subasta Renovables: La subasta CfD de renovables para la eólica offshore y otras tecnologías comenzó el 3 de abril de 2017 con una dotación presupuestaria de 290 millones de libras. La apertura de los sobres sellados con las ofertas será en agosto de 2017 y se espera tener los resultados el 11 de septiembre de 2017.

4. Regulación EE.UU.

Acuerdo de París. El Presidente Trump anunció el 1 de junio de 2017 que Estados Unidos "se retirará del Acuerdo Climático de París". El Presidente agregó que Estados Unidos "iniciará negociaciones para volver a entrar en el Acuerdo de París o en un acuerdo completamente nuevo en términos que sean

justos para los Estados Unidos". La meta de EE.UU. en el Acuerdo de París era reducir las emisiones de dióxido de carbono en un 26%-28% por debajo de los niveles de 2005. Aunque la retirada formal podría no ser efectiva hasta noviembre de 2020, el Presidente ha declarado que los Estados Unidos cesarán toda aplicación del Acuerdo de París, incluida la "Nationally Determined Contribution" y la financiación del Fondo Verde para el Clima. Varios líderes mundiales han respondido a la llamada de renegociación de Trump diciendo que el acuerdo es irreversible. En respuesta a la decisión, numerosos gobernadores, incluyendo de California, Washington y Nueva York, han formado la "Alianza por el Clima de los Estados Unidos", con el objetivo de cumplir con los objetivos climáticos del país. Y más de 1.000 líderes de estados, ciudades, empresas y universidades, incluyendo California, Nueva York, Microsoft, Google, Apple y Facebook, firmaron una carta abierta en la que declararon que están comprometidos a cumplir los objetivos del Acuerdo de París. El ex alcalde de la ciudad de Nueva York, Michael Bloomberg, enviado especial del Secretario General de Naciones Unidas de "Ciudades y Cambio Climático", presentó a la UNFCCC (United Nations Framework Convention on Climate Change) la declaración "We Are Still In" y presentará una "Naturally Determined Contribution" que represente los esfuerzos de ciudades, estados, empresas y otros.

Environmental Protection Agency. El 8 de junio de 2017 la EPA (Environmental Protection Agency) presentó su propuesta de revisión del CPP (Clean Power Plan) a la OMB (Office of Management and Budget), pidiendo su derogación y argumentando que la Administración Obama fue demasiado lejos en la fijación de los objetivos de reducción de emisiones de carbono mirando el amplio sistema de energía en lugar de instalaciones individuales. La EPA también está desarrollando un análisis económico del CPP. Por otro lado, el Tribunal Supremo paralizó el litigio del CPP. El D.C. Circuit paralizó el estudio de la causa hasta finales de junio, mientras la Administración decide cómo gestionar la regulación.

Manual NARUC. En noviembre de 2016 NARUC (National Association of Regulatory

Utility Commissioners) publica su manual sobre la Compensación de Energía Distribuida. El manual proporciona a los reguladores y partes interesadas información sobre cómo abordar las oportunidades de la Energía Distribuida, manteniendo al mismo tiempo una electricidad asequible, confiable y segura. El manual aborda el diseño de las tarifas y la compensación, la disponibilidad y uso de las nuevas tecnologías, una explicación de lo que es la Energía Distribuida y describe algunos tipos. Actualmente NARUC está trabajando con las partes interesadas, tanto públicas como privadas, para poner el manual en práctica.

PTI/ITC. En diciembre de 2015 el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente 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". Algunos miembros de la Administración de Trump y del Congreso han defendido el mantenimiento de los PTC tal cual está, reduciendo la probabilidad de cambios en los PTC e ITC.

Estudio del DOE. El 14 de abril de 2017 el Secretario del Departamento de Energía, Rick Perry, anunció una revisión de 60 días de duración de los impactos que tienen las políticas sobre la disponibilidad de la generación "base". El DOE ha indicado que el informe se centrará en: cuestiones geográficas o regionales en las que el viento, en una región en particular, pueda estar contribuyendo a los problemas de la red ahora o en un futuro; normas de mercado en algunas regiones que socavan las fuentes convencionales de electricidad y, por tanto,

favorecen a las energías renovables; y cargas regulatorias sobre el carbón y la nuclear que son excesivas. El DOE aseguró que el informe no atacará a los PTC (Production Tax Credit). A la espera de su publicación.

Renovables. Nevada ha aprobado un aumento del Renewable Portfolio Standard al 40% para el 2030, aún pendiente de la firma del gobernador Sandoval. El Senado de California ha aprobado un proyecto de ley para acelerar e incrementar su Renewable Portfolio Standard.

Transporte. El 22 de Marzo de 2016, un juez administrativo de la Comisión Federal Reguladora de Energía (FERC) emite una decisión inicial para las demandas II y III sobre la Rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) de New England, constatando que el ROE base para cada uno de los periodos era injusto y poco razonable pero alegando que “las condiciones anómalas del mercado de capitales” que se consideraban garantizan un ROE base más alto que el propuesto por los demandantes. El juez recomienda un ROE base del 9,59% con un límite máximo de 10,42% para la segunda demanda de diciembre de 2012. Para la demanda que abarca el periodo de 2014-2015 (demanda III), el juez recomienda un ROE base de 10,90% con un límite máximo de 12,19%. La decisión está sujeta a la aprobación de la Comisión, que se espera en 2017.

El 29 de abril de 2016, la Eastern Massachusetts Consumer-Owned Systems emite una cuarta demanda recomendado un ROE base de 8,93%. El 20 de septiembre de 2016 FERC emite una Orden para que se proceda con la demanda IV. No se espera una decisión sobre esta cuarta demanda hasta 2018.

En abril de 2017, el Tribunal de Apelaciones emitió un dictamen en el que ordenaba a la FERC que reconsiderara su orden sobre la demanda de 2011 (“Primera demanda”) relativa al ROE (Return on Equity) de las instalaciones de transporte en Nueva Inglaterra. La orden en revisión de la FERC había reducido el ROE de 11,14% a 10,57%. El tribunal concluyó que FERC había actuado incorrectamente porque no estableció que el 11,14% fuera “no razonable” antes de determinar un nuevo ROE. El Tribunal también concluyó que FERC no había

alegado una decisión razonada en la selección de 10,57% como el nuevo ROE. El procedimiento está nuevamente ante la FERC para su consideración.

5. Regulación Brasil

Banderas Tarifarias durante el segundo trimestre de 2017: En los meses de abril y mayo se activó la bandera roja 1 que implica aumentar la tarifa en 30 BRL/MWh. En junio se ha aplicado la bandera verde debido al aumento de precipitaciones.

Conta de Desenvolvimento Energético – CDE: ANEEL estableció la cuota anual de la CDE para 2017 para cada distribuidora; a Elektro le corresponde 941 millones de BRL lo que supone una reducción del 8,2% respecto al valor de 2016. No tiene impacto en los resultados porque es un traspaso directo a la tarifa de los consumidores finales.

Posteriormente, el 25 de abril ANEEL decidió reducir la cuota mensual de la CDE (por una reducción de las provisiones de los préstamos concedidos en 2014 para cubrir el coste extraordinario de compra de energía en la época de sequía). Esto produjo una reducción aproximada de 6 millones de BRL en la cuenta mensual para Elektro. Este valor se ha actualizado en el reajuste tarifario, sin impacto financiero para las distribuidoras.

Sobrecontratación de las distribuidoras: En 2017 han seguido desarrollándose medidas para reducir la sobrecontratación de las distribuidoras. A lo largo del primer semestre se han producido rondas del mecanismo centralizado de negociación entre las distribuidoras sobrecontratadas y los generadores que quieran disminuir el volumen de energía contratada (Mecanismo de Compensación de Sobras y Déficits de Energía Nueva-MCSD). En 2017 Elektro participó en todas las rondas habidas durante el año; la primera tuvo lugar en enero (para el periodo de contratación enero-diciembre 2017); la segunda en abril (para el periodo de contratación abril-diciembre), adicionalmente se celebró una ronda especial para reducir los contratos de enero de 2018 a diciembre 2021. Se prevén otras dos nuevas rondas de este mecanismo a lo largo de 2017.

6. Regulación México

Subastas de Largo Plazo: El 27 de junio se publicó la versión final de las Bases de Licitación de la Subasta de Largo Plazo 2017 que se unen a la información ya publicada respecto a los Precios Marginales Locales (PML), los Factores de Ajuste Horario (FAH) y las Diferencias Esperadas (DE) por región. El documento sigue la misma estructura y contenido de las Subastas de años anteriores, siendo la única novedad la entrada de nuevos potenciales compradores (Entidades Responsables de Carga) distintos de la CFE. Además, se presenta un calendario, que va desde el 25 de julio hasta el 22 de noviembre.

Cámara de Compensación para la Subasta de Largo Plazo (SLP): El 23 de junio, la SENER publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la Guía Operativa de la Cámara de Compensación para Contratos asignados a través de Subastas de Largo Plazo. La Guía permite la participación de las Entidades Responsables de Carga (ERC) distintas al Suministrador de Servicios Básicos (SSB) en las Ofertas de Compra de la SLP. El objetivo principal es que dichas ERC puedan cubrir sus necesidades de CEL a través de este proceso. La Cámara de Compensación será contraparte de compradores y vendedores simultáneamente, para ello, las Bases de Licitación de la SLP en curso incluyen ambos contratos en sus anexos. El borrador abre la posibilidad de que la Cámara absorba los contratos derivados de las dos primeras SLP, convocadas en 2015 y 2016, donde la única contraparte compradora fue CFE como SSB.

Subastas de Mediano Plazo: El 12 de junio fue publicado en el Diario Oficial el Manual de Subastas de Mediano Plazo (SMP). Estas subastas tendrán una periodicidad anual y tienen como objetivo permitir a los Participantes de Mercado celebrar Contratos de Cobertura Eléctrica de hasta 3 años; esto permitirá, por su parte, a los Suministradores de Servicios Básicos cumplir los requisitos establecidos por la CRE y satisfacer sus necesidades de Potencia y Energía en plazos máximos 3 años para reducir su exposición de precios a corto plazo. Se espera que esta subasta sea convocada en agosto.

Ventas de Primera Mano de Gas Natural: El 27 de junio la CRE publicó en el DOF, el Acuerdo por el que se emite el aviso en cumplimiento del resolutive segundo de la Resolución RES/996/2015, para efectos de la entrada en vigor del régimen de reserva de capacidad y de los términos y condiciones generales para las ventas de primera mano de gas natural. El Aviso da el término del Régimen Transitorio a partir del 1° de julio. Anteriormente, el 16 de junio la CRE había publicado en el DOF el Acuerdo que deja sin efectos la metodología para la determinación de los precios máximos de gas natural objeto de venta de primera mano, aprobada mediante la RES/998/2015, y elimina el precio máximo de gas natural objeto de venta de primera mano para que se determine bajo condiciones de libre mercado.

Temporada Abierta Gas Natural: El 8 de mayo se adjudicó la Primera Temporada Abierta del SISTRANGAS asignando 2,3 millones GJ/d, en los diferentes trayectos del Sistema, con esto el CENAGAS se prepara para ofrecer a partir del 1 de julio el servicio de transporte en base firme de 6,3 millones GJ/d en el Sistema, que representa el 97% del total de capacidad disponible publicada. El sobrepeso que pagarán los clientes que han recibido las asignaciones de capacidad será igual a cero en todos los casos. Siendo los resultados de Iberdrola los siguientes:

- Iberdrola Energía Monterrey, S.A. de C.V. (5.478 GJ/d)
- Iberdrola Energía Altamira De Servicios, S.A. de C.V. (12.800 GJ/d)
- Iberdrola Cogeneración Altamira, S.A. de C.V. (14.295 GJ/d)
- Iberdrola Cogeneración Ramos, S.A. de C.V. (2.284 GJ/d)
- Enertek, S.A. de C.V. (2.631 GJ/d)

Transición Energética: El 4 de mayo se publicó en el DOF el *Reglamento de la Ley de Transición Energética* cuya finalidad es establecer los mecanismos y procedimientos para que los distintos actores responsables de la observancia y cumplimiento de la *Ley de Transición Energética* elaboren y actualicen la Estrategia de Transición para Promover el Uso de Tecnologías y

Combustibles más Limpios; *el Programa Nacional para el Aprovechamiento Sustentable de Energía (PRONASE)*; la evaluación de los Instrumentos de Planeación; formulación y/o actualización de la metodología para la cuantificación de las emisiones de gases así como el procedimiento que deben seguir los interesados en recibir el Reconocimiento de Excelencia a la Eficiencia Energética.



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	1S 2017	1S 2016
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,52%	0,56%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,40%	1,32%
Beneficio Neto (M€)	1.518,4	1.456,7
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,24	4,53
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Total	163	162
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): España	82	41
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): SPW	229	424
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): EE.UU.	31	45
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Brasil	86	152
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): México	360	356
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	41.852	45.348
Producción libre de emisiones: España (GWh)	24.235	31.681
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	59%	61%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	87%	93%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	31.679	30.696
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.231	19.230
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	66%	67%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	74%	74%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)	2%	3%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	39%	36%

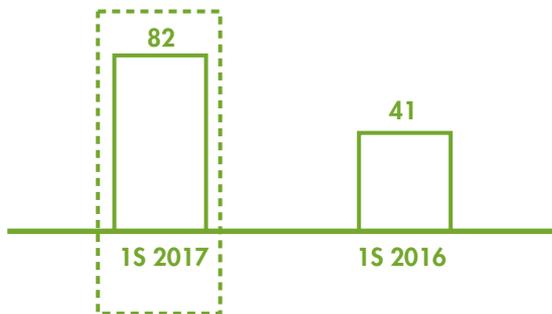
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IT 2017)

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

ESPAÑA: Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: CO₂, SO₂, partículas y NO_x.

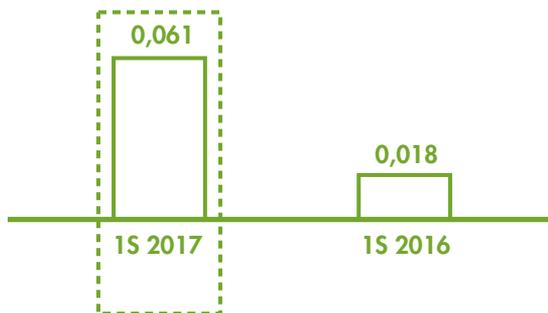
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



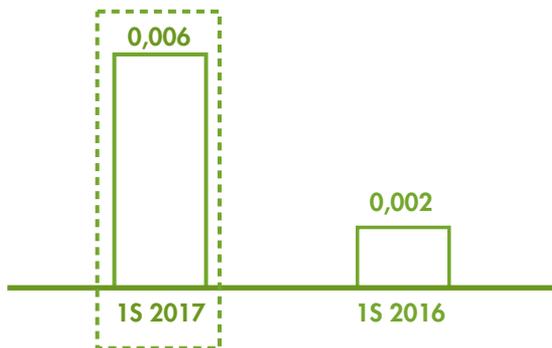
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



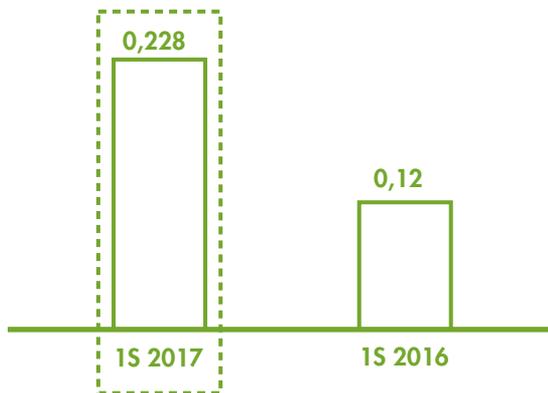
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(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 2017
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 7 años
CDP Index 2016	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2016	Clasificada como "Gold 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.- Jun. 2017, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Reconocimientos relacionados con la RSC

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

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2017 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Esta clasificación valora la integración de los valores y la cultura corporativa en la toma de decisiones y gestión diaria y la influencia que ejercen las empresas para mejorar la sociedad.

- **IBERDROLA, única eléctrica española entre las 100 empresas más sostenibles del mundo**

IBERDROLA ha sido la única empresa eléctrica española seleccionada entre las 100 empresas más sostenibles del mundo, según el reconocido índice *Global 100 Most Sustainable Corporations in the World*, realizado por Corporate Knights.

- **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 dirección de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2017 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

- **La Junta de Accionistas 2017 de IBERDROLA reedita el certificado de Evento Sostenible**

IBERDROLA fue 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 de

Accionistas, así como el sello ambiental *Erronka Garbia*, emitido por el Gobierno Vasco. En el año 2017 ha reeditado estas certificaciones para su Junta General.

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

Nuestra Compañía figura como la mejor empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2016, según el Informe de transparencia de la responsabilidad fiscal de las empresas, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

- **Elektro, mejor distribuidora de energía de Brasil.**

Elektro ha recibido por octava vez el premio Abradee a la Mejor distribuidora de energía de Brasil, otorgado por la Asociación Brasileña de Distribuidoras de Energía Eléctrica.

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

Elektro ha recibido el premio a la Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica por tercer año consecutivo, según el estudio realizado por Great Place to Work.

- **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 quinto año consecutivo.

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **Entrega del Premio Juntos Iberdrola 2017 a la Solidaridad**

El presidente de IBERDROLA, Ignacio Galán, ha entregado durante la Junta General de Accionistas, el *Premio Juntos Iberdrola 2017 a la Solidaridad*, que ha recaído en la *Fundación Cadete*, que tiene el objetivo de ayudar a los niños con discapacidad y a sus familias, favoreciendo su integración social.

• ScottishPower, premio a la atención al cliente

ScottishPower ha recibido el premio a la Atención al Cliente (*Customer Care Award*) durante la celebración de la *Utility Week Industry*, como reconocimiento a la mejora en la atención y compromiso con sus clientes.

• Avangrid obtiene el premio de Utility Customer Champion

Las filiales de AVANDRID, Central Maine Power (CMP) y NYSEG, han obtenido el galardón *Utility Customer Champion*, en el estudio de clientes residenciales *2016 Utility Trusted & Customer Engagement*, realizado por Market Strategies International. Este estudio mide la confianza en la marca, el compromiso del cliente, la experiencia del producto y la calidad operativa.

3.3. Equipo Humano

• Programas de intercambio cultural

Se han lanzado 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* (web punto de encuentro para reforzar la comunidad global de voluntarios del Grupo), destacan en este período:

- **X Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la décima 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.
- **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 diferentes Comunidades Autónomas.

- **Iniciativa "Operación Kilo IBERDROLA".** Se ha realizado una nueva edición de esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- **Iniciativa "Reciclaje solidario".** Con esta iniciativa, se pretende recoger fondos con fines sociales y solidarios, a través de la recogida y recuperación de diferentes tipos de objetos usados, en las oficinas corporativas.
- **IBERDROLA con los refugiados:** IBERDROLA se ha adherido a la primera alianza público-privada para llevar electricidad a los campos de refugiados: la *Alianza Shire*. Nuestros voluntarios se han encargado de la formación sobre la utilización y mantenimiento de las instalaciones eléctricas.
- Elektro realiza, entre otras, la iniciativa **Meninos ecológicos**, dando oportunidades de formación y concienciación ecológica, así como de desarrollo profesional a jóvenes de las zonas donde se realiza (Araras, Pariqueira-Açu y Eldorado).

- **Iniciativa INVOLVE (INternational VOLunteering Vacation for Education).** Se va a celebrar la sexta 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 en riesgo social a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

3.4 Acción sobre la Comunidad

Las Fundaciones de Iberdrola, tienen entre sus retos más significativos aprovechar las capacidades y experiencia de la compañía, para aportar valor añadido a la acción social del grupo. Cabe recordar que en el ámbito fundacional se impulsan

y desarrollan programas o proyectos sociales que se agrupan en cuatro líneas prioritarias de trabajo sectorial. Sus objetivos estratégicos y actividades concretas en este primer semestre de 2017, se detallan a continuación:

a) **Formación e Investigación:** este ámbito sectorial tiene como objetivo la creación y transmisión del conocimiento para aportar valor social a través de la formación o la investigación y contribuir al desarrollo de un modelo energético sostenible.

Convocatoria 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. En esta edición 2017 participan estudiantes de los cinco países (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) para estudios en universidades de referencia en tecnología energética, ciencias ambientales y tecnologías de la información. Gracias a este programa, desde el año 2010 más de 600 alumnos han podido cursar programas de master o investigación.

Durante el segundo trimestre del 2017, se han resuelto las convocatorias del Programa Internacional de Becas de las Fundaciones del Grupo Iberdrola, concediéndose un total de 115 becas: 40 masters en España, 37 masters en Reino Unido, 15 en Estados Unidos y 20 ayudas a la investigación. Este programa incluye tres becas para los talleres de restauración del Museo del Prado y Bellas Artes de Bilbao. Además de su propio Programa de Becas las Fundaciones apoyan a otras instituciones académicas con 2 becas Fullbright y 10 becas Fundación Carolina. Finalmente se facilitan ayudas para estudios de grado a través de 9 becas en ICAI Comillas y 6 becas en el Instituto Tecnológico Monterey.

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.

Durante este segundo trimestre, se han planificado y coordinado los cursos del año 2017, con las Consejerías de Educación de las Comunidades Autónomas de Castilla León, Extremadura, y Valencia. Dichos cursos tendrán lugar en los meses de julio y agosto. Se estima que en total una veintena de profesores y más de un centenar de alumnos puedan ser beneficiarios de estos programas.

En el Reino Unido, Scottish Power Foundation renueva sus programas de formación profesional para la reincorporación a la vida laboral de militares en la reserva. Otro de los proyectos destacados es el llevado a cabo por "Children University" que propone la formación en habilidades básicas y capacitación laboral de un millar de jóvenes, para su posterior incorporación en la industria de la construcción .

Desde la Fundación Avangrid también coopera con instituciones académicas de carácter universitario o de formación profesional en el campo de la industria eléctrica. Además estas iniciativas se completan con apoyo financiero a estudiantes con bajos recursos económicos para facilitar la continuidad y finalización de sus estudios, facilitando así su incorporación al mercado laboral.

b) **Sostenibilidad y Biodiversidad:** fomentar la protección del medio ambiente y contribuir a la mejora de la biodiversidad, estudiando el impacto del Cambio Climático en la naturaleza; es el objetivo de esta línea de trabajo de las Fundaciones del Grupo Iberdrola.

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.

En los seis años de duración del programa se han marcado un total de 809 aves de 28 especies distintas. En este año 2017 están previstos más de ochenta marcajes de estas especies: cernícalos primilla, vencejos y milanos reales. El pasado 29 de Mayo con motivo del Día Internacional de las Aves Migratorias, se marcaron vencejos en Nuevo Baztan, Navarra. Hasta el momento, se han marcado un total de 37 aves en este primer semestre de 2017.

Además de publicaciones y artículos científicos en medios especializados están prevista para el último semestre la presentación de la presentación de una monografía específica sobre las rutas migratorias del el Aguila Calzada en España y el impacto sobre esta especie por el cambio climático.

Otras iniciativas destacadas

En el ámbito de la biodiversidad, Scottish Power Foundation, continúa impulsando su proyecto de colaboración con *Royal Society of Protection of Birds of Scotland*. El programa incluye un proyecto de mejora de los accesos la reserva Loch Lomond y la formación de los miembros Young Scots Climate 2050, asociación de jóvenes líderes que realizan estudios y acciones de sensibilización frente al cambio climático y en defensa de la necesaria protección del medioambiente.

Avangrid Foundation, tiene previsto seleccionar en el último semestre una treintena de colaboraciones apoyando programas para el uso eficiente de la energía, cuidado del medio ambiente, promoción de vehículos eléctricos, desarrollos de construcción y hogares eficientes, así como proyectos de mejora de hábitats marinos y riberas.

Dos iniciativas muy interesantes que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental o la acción social directa en Brasil. Se trata de dos programas recurrentes, "*Cuida Colmena*" consiste en la cría y explotación de las abejas en la zona de Elektro, formando a una veintena de jóvenes que a lo largo de 2017 realizarán sus prácticas en el proyecto. "*Flyways*" 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 y la contratación de personal local.

- c) **Arte y Cultura:** desde esta área de trabajo se colabora con relevantes instituciones para impulsar programas que contribuyan a la conservación del patrimonio artístico y cultural como motor de desarrollo local.

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 en España. Se trata de un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento de Iglesias Románicas situadas en el norte de Portugal, Salamanca y Zamora. El programa se inició en el año 2010 y desde entonces se ha restaurado más de una decena de edificios religiosos gracias a los esfuerzos conjuntos entre Administraciones del Estado, Iglesia y la iniciativa empresarial a través de la Fundación Iberdrola.

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. También la puesta en marcha de un programa de difusión que ayuda a la dinamización social y económica de la zona, aprovechando las oportunidades que ofrecen el arte, la historia, la naturaleza y el turismo para impulsar el desarrollo local.

Durante este segundo trimestre se ha llevado a cabo las siguientes actuaciones:

En Castilla y León:

- Desarrollo de la Fase 2 de intervención en Yecla de Yeltes, Salamanca.
- Intervención en el conjunto de pinturas murales de la ermita de Muga de Sayago, Zamora.
- Actuaciones en la iglesia de San Martín de Tours, Salamanca: análisis de la información

suministrada por los sensores, diagnóstico y estudio de la solución más adecuada para la estabilización estructural de la bóveda y muros de la cabecera.

- Tabla de Indicadores del proyecto y su seguimiento

En **Portugal**: se han retomado los trabajos con las intervenciones en las ermitas de Guimarães y Boticas.

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, apoyando sus respectivos Talleres de Restauración. A lo largo de este segundo trimestre de 2017 se han restaurado las siguientes obras:

En el Museo del Prado:

- La escultura de Demetrio Poliorcetes, un bronce monumental y helenístico recuperado
- El cuadro de Tiziano "Felipe II ofreciendo al cielo al infante don Fernando"

En el Museo Bellas Artes de Bilbao:

- La escultura de Eduardo Chillida, "Lugar de encuentros IV"

Programa de iluminaciones

Durante este segundo trimestre se ha inaugurado la nueva iluminación de la Iglesia Monasterio del Paular en Madrid y la fachada del Ayuntamiento de Irún.

Los trabajos de iluminación han utilizado como base la tecnología LED más avanzada, atendiendo a la sostenibilidad y ahorro energético de la instalación, que ofrece una reducción en el consumo con respecto a los equipos anteriores. Asimismo, desde el punto de vista medioambiental, se consigue también una mayor eficiencia energética con menor emisión a la atmósfera de CO₂.

Programas de apoyo a exposiciones o música

Museo Guggenheim Bilbao

En el marco de la especial colaboración que Iberdrola tiene con este museo de arte contemporáneo, anualmente se realiza una exposición de colaboración exclusiva de gran relevancia artística y gran respaldo de visitantes. En este segundo trimestre de 2017, se ha inaugurado la exposición una retrospectiva sobre el artista norteamericano Bill Viola el 30 de Junio.

En cuanto a las colaboraciones culturales realizadas por Scottish Power Foundation la alianza con la National Museum of Scotland, tiene un nuevo hito: una sala dedicada a la Energía. Desde la Fundación de Avangrid, se consolida la alianza con la Kilbourne Hall de la Eastman School of Music de Rochester y está previsto colaborar con más de una treintena de entidades culturales que impulsarán eventos relacionados con la música, teatro, literatura y arte a lo largo de todo el año.

d) **Cooperación y Solidaridad:** a través del Programa de Ayudas Sociales, se impulsan iniciativas solidarias que tienen como objetivo contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas más vulnerables.

Ayudas Sociales

La Fundación Iberdrola España, a través de su convocatoria anual de proyectos sociales, selecciona iniciativas que promueven superar situaciones de pobreza y exclusión social, mejorar la calidad de vida de personas enfermas graves, dependientes o con discapacidad. En la selección se priorizan los colectivos más vulnerables: infancia y juventud. En esta edición 2017 se ha incluido el enfoque de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) a la convocatoria deben de estar orientados a cumplir los Objetivos 1, 3, 4, 5 y 10.

En el mes de Junio se ha cerrado la convocatoria y durante el tercer trimestre se estudiarán todas las propuestas de proyectos sociales presentados, siendo un comité de expertos quien seleccionara los de mayor calidad.

Durante este segundo trimestre, se continúa con el seguimiento de los 30 proyectos seleccionados de la convocatoria de 2016 para confirmar el buen desarrollo de los proyectos y fomentar la relación y cercanía con las Entidades Sociales.

En **Reino Unido**, Scottish Power Foundation apoya a 13 entidades en programas para acompañamiento a familiares y enfermos de patologías o enfermedades graves como son la ceguera, cáncer, autismo y alzhéimer. También se impulsan acciones de refuerzo educativo para personas de bajos recursos o riesgo de exclusión. Entre las que destacan:

Venture Scotland: proyecto de apoyo a jóvenes vulnerables de entre 16 y 30 años. Se trata de un programa de desarrollo personal al aire libre individualizado y flexible, que se centra en capacitar a los jóvenes para hacer cambios reales y sostenibles para sus vidas.

Music in Hospitals Scotland: Proyecto de musicoterapia para mejorar la calidad de vida de los pacientes hospitalizados.

The Outward Bound Trust: esta Fundación es una organización educativa que desarrolla proyectos de ocio y tiempo libre para la infancia.

Asociación Scottish Huntington's: proyecto para mejorar la calidad de vida de las personas que viven con la enfermedad de Huntington.

Hospicio The Prince and Princess of Wales: ayuda a los pacientes a mejorar la calidad de vida de jóvenes y niños de los servicios de cuidados paliativos.

Erskine: cuidado de los veteranos y atención principal para los hombres y las mujeres ex-Servicio militar en Escocia.

En **Estados Unidos**, Fundación Avangrid impulsará nuevas colaboraciones con entidades sociales que facilitan ayudas como 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. Entre ellos destacan los siguientes entidades con las que ya se han

desarrollado actividades y que renovaran en 2017 sus proyectos:

Operación Fuel: colaboración con el gobierno local y organizaciones de base comunitaria en más de 100 sitios en todo Connecticut para asegurar que las familias más vulnerables tengan acceso a asistencia de energía durante todo el año. Además de ayudarle a solicitar programas de asistencia energética, alimentos, ropa, servicios de salud, cuidado de niños... etc. *All Hands Raised*: colaboración con el Centro de Atención Musculo-esquelética (CMC) destino de jóvenes atletas, adultos y pacientes.

Matching Gifts to Education: donaciones de empleados a instituciones educativas.

Saint Patrick's Church: Carrera solidaria para apoyar al Banco de Alimentos del Nivel Sur.

United Way Worldwide – Truist: Campaña de donación de empleados.

En **México**, la actividad fundacional en ayudas sociales, se centra en iniciativas en el entorno de las centrales de producción, a través del programa de actuaciones de mejora de las escuelas cercanas que se debe potenciar en próximos ejercicios.

Cooperación para el desarrollo:

El 1 de Julio de 2017, se ha cerrado 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 fase de evaluación y sensibilización en el terreno se ha comprobado el impacto positivo en las comunidades. Se plantea para el segundo semestre de este año, sistematizar el modelo de trabajo entre Save The Children, Energías sin fronteras e Iberdrola, considerado como una buena práctica en materia de cooperación al desarrollo.

Colaboraciones Institucionales.

Por último, en la Fundación Iberdrola España continua la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación de referencia en España. Durante el primer trimestre de 2017, con el seguimiento a las más de 45 colaboraciones instituciones, entre las

que destacan: 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 Víctimas del Terrorismo, Fundación General Universidad de Salamanca, entre otras.

Objetivos desarrollo Sostenible (ODS):

La Agenda 2030, supone una llamada a la acción global para abordar los principales desafíos medioambientales, sociales y económicos que amenazan el futuro del planeta. Iberdrola ha incorporado a su estrategia empresarial los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Este trimestre ha tenido como evento de especial relevancia el desarrollo de unas Jornadas con Entidades Sociales desde el enfoque de los ODS. Un centenar de personas representantes de más de cuarenta organizaciones sociales han acudido a la sede de la fundación Iberdrola España para participar en tres grupos de trabajo sobre pobreza infantil, discapacidad y cambio climático. Del dialogo establecido con estas entidades se han extraído buenas prácticas y retos de futuro que servirán como directrices de futuro para las fundaciones de Iberdrola.

4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el primer semestre del ejercicio 2017, han sido los siguientes:

- 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 con fecha 25 de enero de 2017 se comunicó su ejecución.
- El 9 de enero de 2017 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2017.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 21 de febrero de 2017, 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 2016, 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 2016.

- El mismo 21 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 22 de mayo de 2017, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 31.035.687 acciones propias, representativas del 0,480 %, aproximadamente
- El 22 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.
- Con fecha 24 de febrero de 2017 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 2016.
- El 12 de abril de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2017.
- IBERDROLA comunicó a la CNMV, con fecha 26 de abril de 2017, el acuerdo de ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2017, publicando

en esa misma fecha el documento informativo correspondiente al mismo.

Posteriormente, el 24 de mayo de 2017 IBERDROLA comunicó la ejecución del primer aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 26 de abril de 2017, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2017.
- El 8 de junio de 2017, se puso en conocimiento de la CNMV el acuerdo adoptado, con fecha 7 de junio, entre los accionistas de Neoenergía, S.A. (BB Banco de Investimento S.A., Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil e Iberdrola Energía, S.A.) para la integración de Elektro Holding, S.A. en Neoenergía.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 21 de febrero de 2017, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 31 de marzo de 2017. 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 24 de febrero de 2017.

El 31 de marzo de 2017 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 77,20 % del capital social (5,28 % presente y 71,92 % 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 2016, 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 2016.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la elección de KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 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 KPMG Auditores, S.L.

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

- i. El preámbulo de los *Estatutos Sociales*.
- ii. La modificación de los artículos 7 y 8 de los *Estatutos Sociales* para reflejar el compromiso de la Sociedad con la maximización del dividendo social y con la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*.
- iii. La modificación del artículo 14 del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* para reforzar el derecho de información de los accionistas e introducir mejoras técnicas.
- iv. La modificación de los artículos 19 y 39 del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* para ampliar los cauces de participación de los accionistas en la Junta General de Accionistas

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

La Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de don Juan Manuel González Serna (con la calificación de independiente) y de don Francisco Martínez Córcoles (con la calificación de ejecutivo).

Acuerdos relativos a la retribución del accionista, de los consejeros y del equipo directivo

La Junta General de Accionistas aprobó:

- i. En el punto número once del orden del día, la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2016 de 0,03 euros brutos por acción.
- ii. Bajo los puntos números doce y trece 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 1.032 y 1.168 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 han acordado 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 que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado, de conformidad con la *Política de remuneración del accionista* de la Sociedad.
- iii. Bajo el punto número catorce del orden del día, una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 219.990.000 acciones propias representativas del 3,41 % del capital social de la Sociedad, mediante la amortización tanto de 188.954.313 acciones propias existentes actualmente en autocartera como de un máximo de 31.035.687 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización. Dicho acuerdo incluye la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para su ejecución, incluyendo, entre otras cuestiones, las de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social y solicitar la exclusión de la negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas.

- iv. En el punto número quince de su orden del día, un bono estratégico dirigido a los consejeros ejecutivos, los altos directivos y demás personal directivo de la Sociedad y de sus sociedades dependientes, vinculado al desempeño de la Sociedad durante el período 2017-2019, a liquidar mediante la entrega de acciones de Iberdrola en los tres años siguientes al fin de dicho trienio.

Acuerdo relativo a la autorización para emitir valores de renta fija

La Junta General de Accionistas acordó autorizar al Consejo de Administración para emitir bonos u obligaciones simples, pagarés y demás valores de renta fija de análoga naturaleza, no canjeables ni convertibles en acciones, así como para garantizar las emisiones de valores de las filiales de la Sociedad, con el límite de 6.000 millones de euros para pagarés y de 20.000 millones de euros para otros valores de renta fija.

Acuerdo relativo a asuntos generales

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 que cualquiera de ellos, con toda la amplitud que fuera necesaria en Derecho, ejecute los acuerdos adoptados.

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 2016.

Consejo de Administración

Además de los nombramientos de don Juan Manuel González Serna como consejero independiente y de don Francisco Martínez Córcoles como consejero ejecutivo, ya mencionados anteriormente, cabe destacar que, también con fecha 31 de marzo, el

Consejo de Administración acordó las siguientes designaciones en las comisiones:

- i. Designación de doña Samantha Barber como nuevo integrante de la Comisión Ejecutiva Delegada, para cubrir la vacante dejada por el consejero saliente don José Luis San Pedro Guerenabarrena.
- ii. Designación de don Juan Manuel González Serna como miembro de la Comisión de Retribuciones, cubriendo así la vacante dejada por don Santiago Martínez Lage.

Sistema de gobierno corporativo

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado su Sistema de gobierno corporativo, 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 2017 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 21 de febrero de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que buscaba desarrollar el contenido de la *Política fiscal corporativa* en el marco de la estructura societaria y de gobierno, reforzar el compromiso del grupo Iberdrola con los derechos humanos, introducir otras mejoras en materia de gobierno corporativo que afectaban, entre otras normas, a la *Política de selección de candidatas a consejero* y al *Reglamento del Consejo de Administración*, así como actualizar el contenido de las *Políticas de riesgos* como resultado de su revisión anual, previo

informe de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 31 de marzo de 2017 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

En esa misma fecha el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó una reforma con objeto de (i) actualizar el texto de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo para recoger las modificaciones estatutarias aprobadas por la Junta General de Accionistas y para introducir otras novedades y mejoras, (ii) así como para adaptar el contenido de varias normas habida cuenta del nombramiento del director general de los negocios del grupo Iberdrola, don Francisco Martínez Córcoles, como consejero ejecutivo, cuyo cargo es a partir de entonces consejero-director general de los negocios del grupo Iberdrola.

- El 19 de junio de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que tuvo por objeto (i) modificar el *Reglamento del Consejo de Administración* para homogeneizar la definición de alto directivo, (ii) modificar la regulación de las funciones del secretario del Consejo de Administración y de las reuniones y comparecencias de sus comisiones consultivas para reforzar su coordinación, (iii) modificar el artículo 32 del *Reglamento del Consejo de Administración* para permitir que cuando la aprobación de las actas en su conjunto se produzca en la sesión siguiente, pueda aprobarse una parte del acta al final de la reunión y, finalmente, (iv) modificar el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* para aclarar que las comunicaciones entre los consejeros y la Sociedad se canalizan a través de la Secretaría del Consejo de Administración.

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 2017 se ha venido manteniendo 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 dirigir las 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 abril a junio de 2017

Fecha	Hecho	Nº Registro
03/04/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 27 y el 31 de marzo de 2017	250243
10/04/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 3 y el 7 de abril de 2017	250564
12/04/2017	La Sociedad remite el Balance Energético 2017.	250671
18/04/2017	Iberdrola anuncia la Presentación de Resultados Primer Trimestre 2017	250751
20/04/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 10 y el 19 de abril de 2017	250822
25/04/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 20 y el 25 de abril de 2017	251100
26/04/2017	Ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017 y publicación del correspondiente documento informativo	251115
26/04/2017	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2017	251122
26/04/2017	Presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2017	251131
04/05/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 26 de abril y el 3 de mayo de 2017.	251542
11/05/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 4 y el 10 de mayo de 2017	251938
22/05/2017	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 11 y el 22 de mayo de 2017. Finalización del programa.	252357
24/05/2017	Ejecución de la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas de 31 de marzo de 2017 bajo el punto número catorce de su orden del día.	252407
30/05/2017	Inscripción de la escritura de reducción de capital mediante amortización de acciones propias ejecutada por la Comisión Ejecutiva Delegada en su reunión del 24 de mayo de 2017	252621
08/06/2017	Acuerdo entre los accionistas de Neoenergía para incorporar la actividad y los negocios de Elektro Holding, S.A.	253046
08/06/2017	Presentación acuerdo entre los accionistas de Neoenergía para incorporar la actividad y los negocios de Elektro Holding, S.A.	253048

11

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 bursatil/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, sin derivados acumuladores sobre autocartera) + 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

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
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 ultimos 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