

# Resultados

/

# 2016

**Nueve meses**



# 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2016. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A. Iberdrola, S.A. no asume ninguna responsabilidad por el contenido del documento si este es utilizado con una finalidad distinta a la expresada anteriormente.

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.

## 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

---

<b>Aviso legal</b>	<b>1</b>
<b>Magnitudes Básicas Gestionadas</b>	<b>3</b>
<b>Hechos más destacados del periodo</b>	<b>7</b>
<b>Evolución operativa del período</b>	<b>9</b>
<b>Otros aspectos</b>	<b>19</b>
<b>Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>24</b>
<b>Resultados por negocios</b>	<b>27</b>
<b>Análisis del Balance</b>	<b>34</b>
<b>Tablas de Resultados</b>	<b>42</b>
Balance de Situación (No auditado)	42
Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)	44
Cuenta de resultados por negocios (No auditada)	45
Negocio de Redes (No auditado)	46
Negocio de Generación y Clientes (No auditado)	47
Negocio Renovable (No auditado)	48
Resultados trimestrales (No auditados)	49
Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)	50
<b>Evolución Bursátil</b>	<b>51</b>
<b>ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad</b>	<b>52</b>
<b>Glosario de términos</b>	<b>68</b>

# Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2016	9M 2015	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>103.442</b>	<b>101.300</b>	<b>2,1</b>
Hidráulica	GWh	16.661	11.054	50,7
Nuclear	GWh	18.614	17.789	4,6
Carbón	GWh	2.821	8.428	-66,5
Ciclos Combinados de Gas	GWh	35.024	34.950	0,2
Cogeneración	GWh	4.874	4.705	3,6
Renovables	GWh	25.449	24.374	4,4
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>44.544</b>	<b>45.386</b>	<b>-1,9</b>
Hidráulica	MW	11.083	10.171	9,0
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón**	MW	874	3.178	-72,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.979	12.671	2,4
Cogeneración	MW	1.267	1.239	-
Renovables	MW	14.931	14.717	1,5
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>171.886</b>	<b>168.599</b>	<b>1,9</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>30,0</b>	<b>29,3</b>	<b>2,4</b>
<b>Clientes electricidad</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados y clientes)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>11,8</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>87.095</b>	<b>70.144</b>	<b>24,2</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>0,4</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>28.298</b>	<b>26.931</b>	<b>5,1</b>

(\*) Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		9M 2016	9M 2015	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>48.253</b>	<b>42.429</b>	<b>13,7</b>
Hidráulica	GWh	15.228	9.747	56,2
Nuclear	GWh	18.614	17.789	4,6
Carbón	GWh	1.102	2.556	-56,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.833	1.479	23,9
Cogeneración	GWh	1.685	1.606	4,9
Renovables	GWh	9.792	9.253	5,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.162</b>	<b>25.285</b>	<b>3,5</b>
Hidráulica	MW	9.715	8.807	10,3
Nuclear	MW	3.410	3.410	0,0
Carbón	MW	874	874	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.695	0,0
Cogeneración	MW	364	390	-6,6
Renovables	MW	6.104	6.109	-0,1
<b>Energía eléctrica distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>69.558</b>	<b>70.188</b>	<b>-0,9</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>11.103</b>	<b>9.807</b>	<b>13,2</b>
Usuarios	GWh	6.172	5.772	6,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.931	4.035	22,2
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>	<b>0,5</b>
<b>Clientes de electricidad</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>10,25</b>	<b>10,27</b>	<b>-0,19</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>0,93</b>	<b>0,86</b>	<b>8,1</b>
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>10.002</b>	<b>13.905</b>	<b>-28,1</b>
Hidráulica	GWh	429	473	-9,4
Carbón*	GWh	1.719	5.872	-70,7
Ciclos Combinados de Gas	GWh	5.658	4.872	16,1
Cogeneración	GWh	-	-	-
Renovables	GWh	2.196	2.687	-18,3
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>4.360</b>	<b>6.462</b>	<b>-32,5</b>
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	0	2.304	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	1	-
Renovables	MW	1.829	1.627	12,5
<b>Energía eléctrica distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>26.112</b>	<b>26.668</b>	<b>-2,1</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,11</b>	<b>0,10</b>	<b>10,0</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>34.030</b>	<b>33.206</b>	<b>2,48</b>
Usuarios	GWh	21.441	22.548	-4,91
Ciclos Combinados de Gas	GWh	12.588	10.658	18,12
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,20</b>
<b>Clientes electricidad</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,50</b>
<b>Clientes gas</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,60</b>

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

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		9M 2016	9M 2015	%
<b>EE.UU.</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>13.209</b>	<b>12.457</b>	<b>6,0</b>
Hidráulica	GWh	240	278	-13,5
Ciclos Combinados de gas	GWh	17,1	0,3	N/A
Cogeneración	GWh	1.883	1.827	3,0
Renovables	GWh	11.069	10.351	6,9
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.726</b>	<b>6.458</b>	<b>4,1</b>
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	209	9	N/A
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.763	5.695	1,2
<b>Energía distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>29.621</b>	<b>25.709</b>	<b>15,2</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>41.962</b>	<b>27.132</b>	<b>54,7</b>
<b>Almacenamiento de gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,44</b>	<b>2,44</b>	<b>-</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>18,1</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>70,3</b>
<b>Brasil</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>2.628</b>	<b>1.950</b>	<b>34,7</b>
Hidráulica	GWh	764	556	37,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.152	864	33,4
Cogeneración	GWh	131	135	-3,3
Renovables	GWh	581	395	47,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.170</b>	<b>1.165</b>	<b>0,4</b>
Hidráulica	MW	687	682	0,7
Ciclos Combinados de Gas	MW	208	208	-
Cogeneración	MW	29	29	-
Renovables	MW	246	246	-
<b>Energía distribuida (gestionada)**</b>	<b>GWh</b>	<b>46.596</b>	<b>46.034</b>	<b>1,2</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>13,4</b>	<b>13,0</b>	<b>2,4</b>
<b>México</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>28.281</b>	<b>29.366</b>	<b>-3,7</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	26.363	27.735	-4,9
Cogeneración	GWh	1.176	1.137	3,4
Renovables	MW	742	494	50,2
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.504</b>	<b>5.273</b>	<b>4,4</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.901	4.793	2,3
Cogeneración	MW	236	183	29,1
Renovables	MW	367	297	23,6
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.070</b>	<b>1.193</b>	<b>-10,4</b>
Renovables	GWh	1.070	1.193	-10,4
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>621</b>	<b>744</b>	<b>-16,4</b>
Renovables	MW	621	744	-16,4

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

(\*\*) Incluye el 100% de Neoenergía

Datos Bursátiles		9M 2016	9M 2015
Capitalización Bursátil	M€	38.503	37.685
Beneficio por acción (6.336.870.000 acc. a 30/09/15 y 6.362.079.000 acc. a 30/09/2016)	€	0,32	0,33
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,74	0,73
P.E.R.	Veces	15,14	15,28
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,98	1,08

### Datos Económico Financieros\*

Cuenta de Resultados		9M 2016	9M 2015
Cifra de Ventas	M€	21.537,7	23.689,6
Margen Bruto	M€	9.740,5	9.523,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	5.729,5	5.497,9
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M€	3.257,3	3.027,7
Beneficio Neto	M€	2.041,7	1.919,7
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-27,84	-27,87

Balance		Sep. 2016	Dic. 2015
Total Activos	M€	103.264	104.664
Fondos Propios	M€	39.428	40.956
Deuda Financiera Neta	M€	28.418	28.067
ROE	%	6,6	6,7
Apalancamiento Financiero <sup>(1)</sup>	%	41,9	40,7
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	72,1	68,5

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

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

### Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

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

# Hechos más destacados del periodo

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

El resultado de los nueve meses de 2016 se ve impactado por la evolución de las divisas de referencia de Iberdrola frente al mismo período de 2015. La devaluación de la Libra Esterlina y el Real brasileño no se han visto compensadas por un Dólar estadounidense sin apenas variación frente a los nueve meses de 2015.

## En el ámbito general de las distintas geografías, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el período se caracteriza por una alta producción renovable (45,3% del total) debido al fuerte incremento de la producción hidráulica (+33,8%) durante el primer semestre del año, a lo que hay que añadir un incremento de la producción renovable del 5,8%. La demanda es ligeramente superior a la de 2015, siendo la variación nula en términos ajustados de laboralidad y temperatura (-0,1%). La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en los últimos 12 meses el consumo se ha estancado en niveles similares a 2015.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un -2,4% frente al mismo período de 2015, de igual modo que la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) que disminuye un -1,3%.

La cuota de producción de Scottish Power vs la demanda eléctrica en Reino Unido se ha situado en el 4,6% frente al 6,0% del año anterior.

- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido del -1,6% y la de gas del -8,9%.
- Por su parte, la demanda en los mercados de Iberdrola en Brasil crece un 1,2% frente al mismo período del año anterior, principalmente por Neoenergía ya que la demanda de Elektro cae afectada por la demanda del sector industrial en esta zona.

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

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 41,8\$/barril frente a 55,4 \$/barril del año anterior (-25%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 13,0 €/MWh frente a 20,8 €/MWh de 3T2015 (-38%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 51,2 \$/t frente a 58,5 \$/t (-13%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de 7,5 €/t en 3T2015 a 5,3 €/t en 3T2016 (-29%).

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

- la Libra Esterlina se ha devaluado un 10,5%
- el Real brasileño un 12,6%
- el Dólar norteamericano se mantiene a niveles similares al ejercicio pasado (+0,2%).

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

- Primeros nueve meses completos de consolidación de UIL en Estados Unidos, efecto que se registra en el negocio de Redes de ese país.
- El EBITDA consolidado aumenta un 4,2% respecto a los nueve meses de 2015, alcanzando los 5.729,5 M Eur y consolidando la mejora de la cuenta a nivel operativo desde finales del primer

trimestre del año (enero-marzo: -6.0%; abril-junio: +1,4%).

- El Resultado Financiero Neto mejora un 22%, gracias a la caída del coste financiero y al resultado de las coberturas de tipo de cambio realizadas a comienzos de año, fundamentalmente sobre la Libra Esterlina y todo ello, a pesar del aumento de la deuda media.
- El Beneficio Neto Recurrente crece un 17,0% como consecuencia de la positiva evolución operativa recogida en el EBITDA, así como a la mejora del resultado Financiero mencionada anteriormente. Por su parte, el Beneficio Neto Reportado aumenta un 6,4%, hasta alcanzar los 2.041,7 M Eur.

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

M Eur	9M 2016	Vs 9M 2015
MARGEN BRUTO	9.740,5	2,3%
EBITDA	5.729,5	4,2%
EBIT	3.257,3	7,6%
BENEFICIO NETO RECURRENTE	1.957,6	17,0%
BENEFICIO NETO	2.041,7	6,4%

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

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 28.418 M Eur, aumentando en 2.259 M Eur desde septiembre 2015 debido fundamentalmente a la consolidación de UIL. Por este motivo, el apalancamiento financiero crece hasta el 41,9% frente al reportado en septiembre de 2015 del 41,1% (41,3% proforma de septiembre 2015). En términos proforma, la deuda disminuye en 73 M Eur.
- Los Fondos Generados en Operaciones a cierre de los nueve meses crecen un 9,5% y se sitúan en 4.717,2 M Eur.
- Los ratios de solvencia mejoran a septiembre de 2016, tanto en términos proforma como reportado.

# Evolución operativa del período

## 1. Negocio de redes

### 1.1. España

A cierre de septiembre 2016, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 69.558 GWh, con una ligera reducción del 0,9% respecto al año anterior.

Al fin de los nueve meses de 2016, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 40,3 minutos, con una disminución del 15% respecto al mismo período de 2015. En la tabla se muestran los valores del TIEPI (tiempo de interrupción) y NIEPI (número de interrupciones) en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2015	47,9	0,93
2016	40,3	0,78

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

Unidades Físicas puestas en explotación (septiembre 2016)	Total	Nivel de tensión			
		Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km) <sup>(1)</sup>	111	34	-18	166
	Subterránea (km)	395	2	21	178
Subestaciones	Transformadores (ud)	8	3	4	1
	Incremento potencia (MVA)	526	400	96	30
	Subestaciones (ud) <sup>(2)</sup>	4			
Centros de transformación	Centros (ud)	265			
	Incremento potencia (MVA)	74			

- (1) Disminución de km de líneas AT por sustitución por líneas MAT (algunas propiedad de REE). Caída de líneas aéreas MT por haberlas subterráneizado.
- (2) Nuevas subestaciones puestas en servicio durante tercer trimestre: ST Algete 220 kV (Madrid), STR Larreaundi Berri 30 kV (Guipúzcoa) y STR Las Cañas 66 kV (La Rioja).

Durante este tercer trimestre se han instalado 555.989 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente, habiendo alcanzado el 78% de contadores instalados y el 72% de contadores efectivamente integrados en la red. Esto supone haber cumplido con más de tres meses de adelanto la exigencia regulatoria de haber sustituido el 70% de contadores establecida antes del 31 de diciembre de 2016.

### 1.2 Reino Unido

A 30 de septiembre de 2016, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida a lo largo de nueve meses del año 2016 ha sido de 26.112 GWh, lo que supone una caída del 2,1% respecto al mismo período del año anterior.

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

CML (minutos)	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	24,0	25,8
Scottish Power Manweb (SPM)	29,1	26,6

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

CI (nº interrupciones)	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	36,0	36,2
Scottish Power Manweb (SPM)	32,7	23,6

Los indicadores de ambas empresas cumplen con los límites regulatorios.

### 1.3 Estados Unidos - AVANGRID

#### 1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de septiembre de 2016, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. El

volumen de energía eléctrica distribuida durante los nueve meses de 2016 ha sido de 29.621 GWh con un incremento del 15,1% respecto al año anterior debido a la integración de UIL.

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

SAIFI	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
Central Maine Power (CMP)	1,27	1,12
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,99	0,95
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,48	0,60
United Illuminating Company (UI)	0,45	0,33

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

CAIDI (h)	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
Central Maine Power (CMP)	1,95	1,78
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,09	1,97
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,83	1,86

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

SAIDI (min)	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
United Illuminating Company (UI)	37,94	29,00

### 1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final del tercer trimestre de 2016 es de más de un millón, a los que durante estos nueve meses se les ha suministrado 41.962 GWh, lo que supone un 54%

más que el mismo período del año anterior debido a la integración de las distribuidoras de gas de UIL. Descontado este efecto, el gas distribuido es un 8,9% inferior al año anterior, lo que se debe a las suaves temperaturas registradas en el invierno de 2016.

### 1.4. Brasil

Al cierre de septiembre de 2016, Neoenergía cuenta con 10,8 millones y Elektro con 2,6 millones de puntos de suministro en Brasil. El volumen de energía eléctrica distribuida durante los nueve meses de 2016 ha sido de 33.614 GWh por Neoenergía (+1,9%) y 12.982 GWh por Elektro (-0,6%), con un incremento medio del 1,2% 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-sep 2016	Ene-sep 2015
Elektro	5,76	5,52
Coelba	16,17	19,12
Cosern	9,94	11,18
Celpe	12,07	15,02

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

FEC	Ene-sep 2016	Ene-sep 2015
Elektro	3,27	3,25
Coelba	6,27	6,50
Cosern	5,45	5,37
Celpe	5,21	6,05

## 2. Negocio de generación y clientes

### 2.1 España y Portugal

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

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

\*Incluye Garoña

De los 20.058 MW, Iberdrola consolida 19.748 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 310 MW, que desde la entrada en vigor de la IFRS 11 pasan a registrarse contablemente por el método de puesta en equivalencia.

La potencia de cogeneración se reduce respecto al trimestre anterior por la venta de la sociedad Cofrusa.

Por otra parte, el **Balance Energético del sistema peninsular español en el primer semestre de 2016**, se caracteriza por una alta producción renovable (45,3% del total) debido al fuerte incremento de la producción hidráulica (+33,8%) al haber sido el primer semestre especialmente lluvioso. A esto, hay que añadir un incremento de la producción eólica del 4,8%. Como consecuencia, la producción térmica se reduce frente al mismo periodo de 2015, especialmente la de carbón (-42,8%) aunque también la producción con gas (-16,4%). La demanda es ligeramente superior a la de 2015 (+0,1%), empeorando mínimamente en términos ajustados de laboralidad y temperatura (-0,1%). La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en

los últimos 12 meses el consumo se ha estancado en niveles similares a 2015, con un desglose del -0,1% para los consumidores industriales y un -0,9% para el sector de servicios.

**Respecto a Iberdrola**, durante los nueve meses de 2016, la producción aumenta 16% hasta 38.461 GWh por el aumento de la producción hidráulica y nuclear. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 15.228 GWh, lo que supone un aumento del 56,2% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de septiembre de 2016 en el 54,0% (equivalente a 6.087 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 18.614 GWh, registrándose un incremento del 4,6%.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 1.102 GWh, frente a 2.556 GWh del año anterior, debido a la bajada del hueco térmico del sistema.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 23,9% hasta 1.833 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 4,9% hasta 1.685 GWh.

De los 38.461 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 38.108 GWh, siendo 353 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

**Su desglose es el siguiente:**

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	15.228		15.228
Nuclear	18.556	36	18.614
Carbón	1.102		1.102
C.C. de Gas	1.833		1.833
Cogeneración	1.390	295	1.685
<b>Total</b>	<b>38.108</b>	<b>353</b>	<b>38.461</b>

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

	2016	2015
Hidráulica	39,6%	29,4%
Nuclear	48,4%	53,6%
Carbón	2,9%	7,7%
C. C. de Gas	4,8%	4,5%
Cogeneración	4,4%	4,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de septiembre de 2016, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.339.520 contratos, lo que supone 392.166 contratos más que en el mismo período de 2015 (+2.5%).

**Su desglose es el siguiente:**

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos Electricidad	10.257.562	106.309	10.363.871
Contratos Gas	930.551	-	930.551
Contratos otros prod. y servi.	4.977.403	67.695	5.045.098
<b>Total</b>	<b>16.165.516</b>	<b>174.004</b>	<b>16.339.520</b>

**Por tipo de mercado se dividen en:**

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.357.153	174.004	77%
Último Recurso	3.808.363	-	23%
<b>Total</b>	<b>16.165.516</b>	<b>174.004</b>	<b>100%</b>

En mercado libre la energía eléctrica suministrada ha alcanzado los 37.476 GWh (32.475 GWh en España y 5.001 GWh en Portugal) frente a los 35.829 GWh (31.128 en España y 4.701 GWh en Portugal) suministrados en los nueve primeros meses de 2015 (+4.6%).

Las ventas de electricidad de Iberdrola a septiembre de 2016 ascienden a 64,4 TWh en barras de central (b.c.), de los cuales 41,8 TWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 7,2 TWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 15,4 TWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en estos nueve meses de 2016 de 3,24 bcm, de los cuales 1,91 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,54 bcm se vendieron a clientes finales y 0,79 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

## 2.2 Reino Unido

Los nueve meses de 2016, la capacidad instalada en Reino Unido ha sido de 2.531 MW, ya que a finales de marzo se produjo el cierre de la central de carbón de Longannet (2.304 MW).

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

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el tercer trimestre de 2016 disminuyó un 30% hasta 7.807 GWh frente a 11.218 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses de 2016 se ha situado en el 4,6% frente al 6,0% del año anterior, debido a

la desaparición de la producción de Longannet. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción de ciclos combinados de gas asciende un 16 % hasta 5.658 GWh frente a 4.872 GWh del mismo período de 2015.
- La producción hidráulica disminuye un 9% hasta 429 GWh desde 473 GWh de 2015.

Respecto a la comercialización, en los nueve meses de 2016 se han vendido 16.269 GWh de electricidad y 21.441 GWh de gas a clientes, comparado con el mismo período del año anterior: 16.238 GWh de electricidad y 22.548 GWh de gas.

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

### 2.3 México

La capacidad operativa térmica en los nueve meses de 2016 es de 5.137 MW desglosado según la siguiente tabla:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.002
Altamira II y IV	1.093
Enertek	144
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.187
ICR	53
<b>Total</b>	<b>5.137</b>

Están en proceso de ejecución cinco nuevas centrales; ya está en operación en este año la cogeneración de Ramos de 53,3 MW, así como la ampliación de 57 MW de Altamira III y IV y como hito importante hay que resaltar la finalización de las pruebas de

la central Dulces Nombres 2 en Monterrey de 300 MW en el tercer trimestre, declarándose la operación comercial desde el 1 de octubre. Durante este año estará operativa la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW para la CFE con un contrato a 25 años.

La capacidad contratada con la CFE, el mayor cliente mundial de Iberdrola, en contratos a 25 años (generación regulada) alcanza con esta adjudicación los 6.277 MW, de los cuales 4.238 MW ya están operativos y 2.038 MW en construcción (Baja California, Escobedo y Topolobampo II).



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

El desarrollo de los nuevos proyectos consolida a Iberdrola en México como la segunda empresa después de la CFE y la primera privada.

La energía eléctrica vendida en México en el tercer trimestre de 2016 por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 9.510 GWh, que sumados a los anteriores trimestres consolidan 27.539 GWh en los primeros nueve meses del año.

El factor de carga del año actual del 94,3%, es debido a que las plantas de Iberdrola en México son parte fundamental de la generación base en México. La confiabilidad ha sido del 98,9%, excelente dentro

de los parámetros comparables dentro de los ciclos combinados a nivel mundial.

### 3. Renovables

A cierre de los nueve meses de 2016 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.931 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola ha visto incrementada su potencia instalada total en 214 MW: se instalaron 340,53 MW y se desmantelaron 4,69 MW (0,85 MW eólicos y 3,84 MW de Mini-hidráulica en España), y se vendieron 122 MW gestionados de Italia. De los 14.931 MW, Iberdrola consolida 14.452 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 479 MW.

## Evolución operativa del período

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.508	244	5.752
Eólica EE.UU.	5.552	161	5.713
Eólica Reino Unido	1.814	15	1.829
Onshore	1.619	15	1.635
Offshore	194	0	194
Eólica RdM	615	0	615
Eólica México	367	0	367
Eólica Brasil	187	59	246
<b>Total Eólica</b>	<b>14.044</b>	<b>479</b>	<b>14.523</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>13.848</b>	<b>479</b>	<b>14.328</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>194</b>
Otras Renovables	408	0	408
<b>Total Instalada</b>	<b>14.452</b>	<b>479</b>	<b>14.931</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad  
(\*\*) Incluye Neoenergía

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

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica EE.UU.	10.694	268	10.962
Eólica España	8.776	354	9.130
Eólica Reino Unido	2.187	9	2.196
Onshore	1.659	9	1.668
Offshore	527	0	527
Eólica RdM	991	71	1.062
Eólica México	742	0	742
Eólica Brasil	435	145	581
<b>Total Eólica</b>	<b>23.826</b>	<b>847</b>	<b>24.673</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>23.299</b>	<b>847</b>	<b>24.146</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>527</b>	<b>0</b>	<b>527</b>
Otras Renovables	776	0	776
<b>Total Prod.Renov.</b>	<b>24.602</b>	<b>847</b>	<b>25.449</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(\*\*) Incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.195 MW tras añadir 139 MW operativos en los últimos 12 meses.

## Capacidad Operativa e Instalada

MW

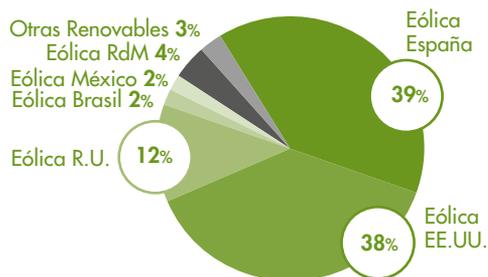


Nota: Cifras redondeadas a la unidad

**El desglose geográfico de los 14.931 MW instalados, a cierre de los nueve meses de 2016, es el siguiente:**

### Desglose de la Capacidad Instalada

MW



### Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.523 MW (de los que 14.044 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 341 MW eólicos terrestres (y la reducción de capacidad gestionada, como resultado de vender 122 MW en Italia).

#### España

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

#### Estados Unidos - AVANGRID

La Compañía está presente en 19 estados con un total de 5.713 MW eólicos instalados, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de Desert Wind (208 MW) con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte (ya instalados 68 de los 208 MW), El Cabo (298,2 MW) en Nuevo México y Deerfield (30 MW) en Vermont. Y

empezará su construcción en los próximos meses Tule (132 MW) en California.

#### Reino Unido

La potencia eólica terrestre instalada asciende a 1.635 MW en el Reino Unido. De esta potencia, 1.619 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Se completó la obra e instalación de Black Law Ext Phase 2 (18,4 MW), y se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension Phase I (45 MW, de los cuales quedan por instalar 15 MW), Dersalloch (69 MW de los cuales se han instalado 66 MW), Killgallioch (239 MW de los cuales se han instalado 67,5 MW) y Hare Hill extension (29,75 MW de los cuales se han instalado 6,8 MW), Ewe Hill Phase 2 (36,8 MW) y Glen App (22 MW).

Esto supone en 2016 un total de 474 MW en construcción amparados por sistema de ROCs.

#### Brasil

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

Adicionalmente, seis proyectos por un total de 174 MW eólicos resultaron ganadores en las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014. Se encuentra en curso la instalación de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW), que se prevé serán consolidados durante el tercer trimestre de 2017.

#### México

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

### Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de los nueve meses de 2016 asciende a 615 MW, 100% potencia consolidada, según el siguiente desglose:

	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas	Total
Italia	10	-	10
Portugal	92	-	92
Grecia	255	-	255
Chipre	20	-	20
Hungría	158	-	158
Rumanía	80	-	80
<b>Total</b>	<b>615</b>	<b>-</b>	<b>615</b>

### Energía eólica marina

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

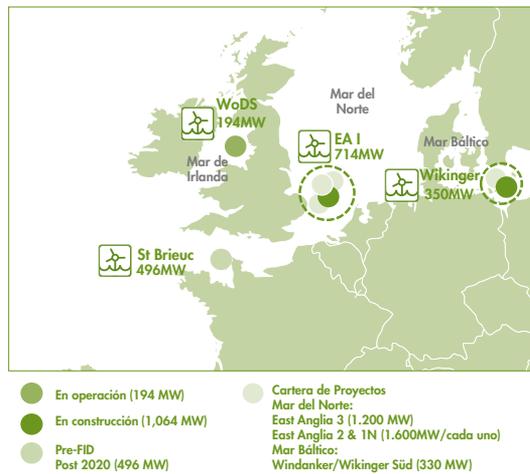
En 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW. El parque ha finalizado su primer año completo de explotación con una producción un 13% superior a las estimaciones iniciales, y con un factor de carga en los nueve meses de 2016 superior al 40%.

Iberdrola continúa con la campaña offshore con la construcción del parque eólico de Wikingen. La campaña de instalación de pilotes se encuentra próxima a su finalización. Los primeros "jackets" han sido instalados de forma satisfactoria. Se han finalizado los trabajos de apertura de zanja y se está procediendo con el tendido del cable de parque. La OSS (subestación marina) está ya instalada y se encuentra en fase de puesta en marcha. En paralelo se continúa con la fabricación de las turbinas de cara a su instalación y puesta en marcha en el año 2017.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el conjunto de proyectos "East Anglia" en el Mar del Norte. El proyecto East Anglia 1, adjudicatario en la primera subasta de CfDs (Contratos por Diferencia) en febrero de 2015 con un contrato para evacuar 714 MW de potencia y cuya inversión por valor de 2.600 m£ ha sido aprobada por la compañía en Febrero de 2016, ya tiene firmado un contrato con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7 MW y sendos contratos con Navantia para el suministro de la subestación offshore y un tercio de las "jackets" sobre los que se asentarán los aerogeneradores; y está en proceso de licitar y adjudicar durante este año 2016 todos los demás contratos necesarios para su construcción.

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

### Parques eólicos offshore Europeos y cartera de proyectos



Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	303	España
Fotovoltaica	56	USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
<b>Total MW</b>	<b>409</b>	

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque eólico marino de Saint-Brieuc, de 500 MW de capacidad. El proyecto se redefinió técnicamente en 2013 con el objetivo de usar una máquina más moderna, de 8 MW de potencia unitaria. El proyecto presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir. Durante el año 2016 se trabajará en dar respuesta a las solicitudes que lleguen de la administración francesa dentro del proceso de aprobación de dicho permiso, así como en la consolidación de los principales acuerdo de suministro del futuro parque.

Adicionalmente, Iberdrola cuenta con una cartera de proyectos de 3.130 MW cuyo desarrollo podría realizar a partir de 2010.

### Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 409 MW y cuyo desglose se presenta en la siguiente tabla:

# Otros aspectos

## 1. Retribución al accionista

### Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 8 de abril de 2016, ratificó a propuesta del Consejo una remuneración al accionista para el año 2015 de 0,28 euros brutos por acción. Esto equivale a un incremento del 4% en la remuneración al accionista. Este importe se compone de 0,127 euros brutos por acción abonados el pasado mes de enero, 0,03 euros brutos por título en efectivo que Iberdrola pagó el pasado 8 de julio y los 0,124 euros brutos por acción de precio garantizado bajo el programa "Iberdrola Dividendo Flexible".

De este modo, la retribución con cargo al pasado ejercicio asciende a 0,281 euros brutos por acción.

En los próximos días, se anunciará el dividendo a cuenta con cargo al ejercicio 2016.

### Reducción del capital social de Iberdrola

Asimismo, en la citada Junta General de Accionistas, en el punto 12 del orden del día se aprobó una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 157.197.000 acciones propias representativas del 2,46 % del Capital Social. Esta reducción de capital, tiene como objetivo mantener el número de acciones en 6.240 millones como forma de evitar la dilución del programa "Iberdrola Dividendo Flexible".

Así, el pasado 8 de abril, se realizó una reducción de capital social mediante la amortización de acciones propias. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en 4.680.000.000 euros, correspondiente a las 6.240.000.000 acciones mencionadas.

## 2. Regulación

### 2.1 Regulación España

**Retribución de la distribución:** El 17 de junio se publicó la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, por

la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016.

La metodología de retribución fue establecida en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica. Dicho Real Decreto recoge que por Orden del Ministro de Industria, Energía y Turismo, se establecerán los valores unitarios de referencia para las instalaciones de distribución peninsulares.

Estos valores unitarios fueron aprobados mediante la Orden IET/2660/2015, de 11 de diciembre, por la que se aprueban las instalaciones tipo y los valores unitarios de referencia de inversión, de operación y mantenimiento por elemento de inmovilizado y los valores unitarios de retribución de otras tareas reguladas que se emplearán en el cálculo de la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica, se establecen las definiciones de crecimiento vegetativo y aumento relevante de potencia y las compensaciones por uso y reserva de locales.

Puesto que la orden fue aprobada durante el mes de diciembre de 2015, no fue posible realizar los cálculos retributivos resultantes de aplicar los valores unitarios aprobados en la Orden IET/2660/2015, de 11 de diciembre por lo que la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2016 y se aprueban determinadas instalaciones tipo y parámetros retributivos de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, fijó una cantidad en concepto de entrega a cuenta hasta que se estableciera la retribución de las empresas al amparo del mencionado Real Decreto.

Finalmente se publica la Orden IET/980/2016, de 10 de junio por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016. Esta retribución, a excepción del incentivo o penalización por la reducción de pérdidas, tendrá carácter definitivo para el año 2016 y ascenderá a 5.162,6 millones de euros, de los cuales corresponde a Iberdrola Distribución Eléctrica la cantidad de 1.655,5 millones de euros.

**Financiación bono social:** El 10 de septiembre se publicó la Orden/IET/1451/2016, por la que se establecen los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social correspondientes a 2016. En dicha Orden se asigna un porcentaje del 37,951119% a Iberdrola España, S.A.U., que se aplicará a partir de la liquidación 8 del Bono Social (Agosto). Hasta la publicación de la Orden se aplicó un porcentaje provisional del 37,97%.

## 2.2 Regulación Reino Unido

**Informe final de la Competition Market Authority (CMA):** No se ha presentado ningún recurso a la investigación de Autoridad de Mercados y Competencia (CMA). La CMA ha publicado una serie de consultas informales sobre las órdenes necesarias para poder implementar las recomendaciones de su informe final. Por su parte, Ofgem ha realizado consultas para impulsar la implantación de dichas recomendaciones. Los puntos clave del paquete de medidas del informe incluyen un control de precios en electricidad y gas a través de contadores de pre-pago, una base de datos que contenga aquellos clientes que llevan más de tres años en la tarifa variable estándar para permitir a las empresas rivales hacer ofertas a dichos clientes, y una propuesta para permitir el acceso a tarifas simples a aquellos clientes que tienen contadores complejos. El paquete de medidas también incluye propuestas para mejorar la transparencia en las ventas de microempresas, mejorar la capacidad de respuesta de los procesos de modificación de código de la industria, reducir las restricciones de regulación tarifaria, mejorar la precisión de las soluciones, fortalecer los derechos de competencia de Ofgem e introducir cargos por las pérdidas producidas en el transporte.

**Mercado de Capacidad.** El 29 de julio, Ofgem emitió una carta abierta indicando que consideraba necesarias reformas significativas en algunos de los beneficios de la generación conectada directamente a distribución, que pueden distorsionar los resultados de las subastas de capacidad, y sugiriendo que las modificaciones propuestas por ScottishPower y EdF (y

propuestas alternativas planteadas durante el proceso) podrían proporcionar una base que permita avanzar.

## 2.3 Regulación Estados Unidos

**PTCs e ITCs.** El 18 de 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 5 de mayo 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 para completar un proyecto según las normas de calificación "safe harbor". Además, se incluyen los "retrasos de interconexión" a la "lista de interrupciones" que eximen de la construcción continua. La AWEA y las compañías miembros (como AVANGRID) han solicitado la emisión de una guía adicional.

**Regulación CO<sub>2</sub> en California:** En California, los legisladores y el Gobernador Brown aprobaron una ampliación del programa de regulación del CO<sub>2</sub> requiriendo una reducción de las emisiones del 40% en 2030, comparado con los niveles de 1990. Esta regulación amplía la ley publicada en 2006 que fija en un 20% la reducción de emisiones para el 2020.

**Eólica marina en Massachusetts:** En Massachusetts, los legisladores y el Gobernador Baker aprobaron una iniciativa para la adquisición de eólicas offshore, con hasta cuatro tramos de 400MW cada uno hasta 2027. Massachusetts también requerirá la compra de energía renovable alternativa y generación hidráulica, pero el plan no aumenta el RPS del Estado.

**Renovables en NY:** Los reguladores de Nueva York aprobaron la ampliación de sus requisitos de contratación de renovables a las utilities,

estableciendo un 50% para 2030. El plan sólo aplica a la adquisición de créditos de energía renovable.

**EPA – CPP.** El 9 de Febrero, el Tribunal Supremo revocó una decisión del Tribunal de Apelaciones del D.C. Circuit concediendo una suspensión a la implementación del Plan de Energías Limpias (Clean Power Plan, CPP) hasta que dicho tribunal resuelva el litigio. El 27 de Septiembre el Tribunal escuchó las argumentaciones de las partes. Aunque no está claro cuál será el fallo, parece que la parte a favor del CPP tiene una pequeña ventaja dada la composición del tribunal y las preguntas formuladas. No se espera el fallo hasta diciembre de 2016 o primer trimestre del 2017 La Agencia de Protección Ambiental (“Environmental Protection Agency”, EPA) estima que este plan reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> en EEUU en un 32% sobre los niveles de 2005.

**NYSEG y RG&E Rate Case.** El 19 de febrero, NYSEG y RG&E envían al Departamento de Servicio Público de Nueva York (NYPSC) su Acuerdo de Liquidación de tres años de duración, conocido como “Joint Proposal”, con el plan de precios de electricidad y gas. La comisión del PSC aprueba el plan el 15 de junio estableciendo que sea efectivo desde el 1 de mayo de 2016 y establece las nuevas tarifas desde el 1 de julio.

Acuerdo con el Regulador	
Duración	3 años
Rentabilidad FF.PP / Recursos Propios	9,0% / 48%
Mecanismo de reparto de eficiencias Año 1 (Compañía/Consumidores)	<9,5% 100%/0% >9,5% 50%/50% >10% 25%/75% 10,5% 10%/90% Hasta 50% RRPP
Mecanismo de reparto de eficiencias Años 2 y 3 (Compañía/Consumidores)	Año 2 aumento de 15 bp (hasta 9,65%) Año 3 aumento de 25 bp (hasta 9,75%)

**ROE Case Transporte en New England.** El 22 de Marzo, un juez administrativo de la Comisión

Federal Reguladora de Energía (FERC) emite una decisión inicial 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, 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 para finales del 2016 o principios del 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 3 de junio “New England Transmission Owners” (NETOs) envía una respuesta a FERC asegurando que esta cuarta demanda debería ser desestimada dado que no aporta nueva información. El 20 de septiembre FERC acepta esta demanda y establece un periodo de 15 meses a partir del 29 de abril.

**UI Distribution Rate Case:** El 1 de julio de 2016, UI solicita la revisión de las tarifas a la Autoridad Regulatoria de Utilities Públicas (PURA) de Connecticut. La compañía propone un plan de 3 años efectivo a partir del 1 de junio de 2017 basado en un ROE de 9,98% y 52% de equity. El aumento de tarifas se distribuye en un periodo de 3 años siendo 41 millones de dólares el primer año (3,9% de aumento en la factura media), 48 millones en el segundo año (4,4% en facturas) y 39 millones en el tercero (3,5% en facturas). PURA estableció un calendario para el proceso.

La Oficina del Consumidor (OCC) se opone a estos aumentos recomendando un aumento de 7 millones el primer año, 14 el segundo y 6 el tercero. La OCC propuso un ROE de 8,50% y un radio de equity del 50%. UI se opone a la posición de la OCC. Las audiencias sobre el caso tuvieron lugar entre septiembre y octubre.

## 2.4 Regulación México

**Contratos de Cobertura Eléctrica (CCE):** El 25 de julio, CRE publicó la RES/528/2016 que establece los requisitos y montos mínimos de CCE (energía, potencia y CELs) que los suministradores deberán celebrar como representantes de centros de carga. Entre las principales novedades: pospone para el 2017 los requisitos de potencia y energía y reduce los porcentajes de requisitos de contratación de potencia y energía para el Suministrador Básico en 2016 que gradualmente van incrementándose en los próximos años.

**Subastas de Largo Plazo:** el 28 de septiembre CENACE publicó el fallo de la segunda subasta en la que resultaron adjudicados 8,9 TWh de energía, 9,3 millones de CEL y 1.187 MW de Potencia, con lo que se cubre el 83,82% de la oferta de compra de energía, el 87,26% de la oferta de compra de CEL y el 80,05% de la oferta de compra de Potencia. (Niveles similares a los cubiertos en la primera subasta). La FV representa el 54% de la energía asignada, la eólica el 44% y la geotérmica el 2%. Los precios resultantes han sido de 33,47 USD/MWh para Energía Limpia (combinación de un MWh de energía y un CEL) inferior al de la primera subasta (48 USD/MWh). Para la potencia el precio resultante ha sido de 32.258 USD/MW año.

### Tecnologías de las Ofertas seleccionadas

Tecnología	Cantidades asignadas por tecnología			Participación por Tecnología		
	CEL (mill.)	Energía (TWh)	Potencia (MW/año)	CEL	Energía	Potencia
Fotovoltaica	4,9	4,8	184	54%	54%	15%
Eólica	3,8	3,9	128	41%	44%	11%
Geotérmica	0,2	0,2	25	2%	2%	2%
CCGT	-	-	850	0%	0%	72%
Hidroeléctrica	0,3	-	-	3%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>9,3</b>	<b>8,9</b>	<b>1.187</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 2.5 Regulación Brasil

**Sobrecontratación de las distribuidoras:** En 2016, las distribuidoras se enfrentan a una situación de sobrecontratación de energía. Mediante la Resolución 706/2016, ANEEL ha considerado como exposición involuntaria de las distribuidoras la asignación de "cuotas" de energía eléctrica procedente de centrales generadoras que renovaron su concesión en virtud de la Ley 12.783/2013. Como consecuencia, el coste de la compra de esta energía no supone ningún perjuicio a las distribuidoras y ofrece la posibilidad de traspasarlo a las tarifas. Para Elektro esta resolución solucionó el 58% de su sobrecontratación estimada para 2016.

**Reajuste tarifario:** el 27 de agosto de 2016 tuvo lugar el reajuste tarifario anual de Elektro, homologado por la Resolución n° 2.125. En este reajuste fueron actualizados los costes no gestionables por la distribuidora (generación y cargos políticos) (Parcela A) traspasados en su totalidad a la tarifa. En este sentido la reducción de algunos componentes, como el precio de la tarifa de energía de Itaipu y la reducción de la Cuenta de Desenvolvimiento Energético (CDE) produjo una reducción media de la tarifa final de un 13,40%. Por su parte, la parcela que remunera los costes gestionados por las distribuidoras (valor agregado de distribución) (Parcela B) obtuvo un reajuste positivo (+9,11%) debido a la actualización por la inflación registrada en el periodo y descontando el factor X (de productividad y eficiencia). La reducción de las tarifas no afecta negativamente al Margen de Operaciones ya que se trata de ajustes en la parcela A y otros ítems financieros cuyo impacto es neutro en el resultado de la Compañía.

## 2.6. Regulación Unión Europea

**Acuerdo de París:** Tras la votación del Pleno del Parlamento Europeo el 4 de octubre, respaldando la decisión del Consejo de Medio Ambiente del 30 de septiembre, quedó ratificado el Acuerdo de París adoptado en la COP21. El 7 de octubre, la Presidencia Eslovaca entregó el instrumento

de ratificación en la ONU. De esta forma, la UE puede acudir a la cumbre de Marrakesh del 7-18 de Noviembre (COP22) con plena capacidad para intervenir en las conversaciones sobre la implantación del Acuerdo. No obstante, la ratificación debe ser respaldada por todos los EE.MM., paso que en este momento sólo han dado siete países ( Hungría, Francia, Eslovaquia, Austria, Malta, Portugal y Alemania).

El Acuerdo de París entra en vigor a los 30 días de ser ratificado por el 55% de los países que supongan al menos el 55% de las emisiones. Antes de esta ratificación 62 países representando el 52% de las emisiones globales de CO<sub>2</sub> lo habían ratificado.

# Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

## 1. Información relevante

### 1.1 AVANGRID

La integración de Iberdrola USA y la compañía norteamericana UIL y su posterior constitución en AVANGRID tiene efectos desde el pasado 16 de diciembre de 2015.

A nueve meses de 2016, UIL aporta 600 M Eur al Margen Bruto, 333 M Eur al Ebitda del grupo y 25 M Eur al Beneficio Neto.

### 1.2 Reclasificación resultados subvenciones de capital

Desde mayo de 2016 la imputación a resultados de las subvenciones de capital se clasifican en Ingresos de Explotación y no minorando las amortizaciones como se hacía anteriormente. Se ha corregido la información comparativa de 2015 con este efecto. El aumento de ingresos en septiembre 2016 y septiembre 2015 asciende a 61 M Eur y a 67 M Eur respectivamente. El efecto en el Beneficio Neto del Grupo es nulo, ya que se corrige con mayores amortizaciones por el mismo importe.

## 2. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

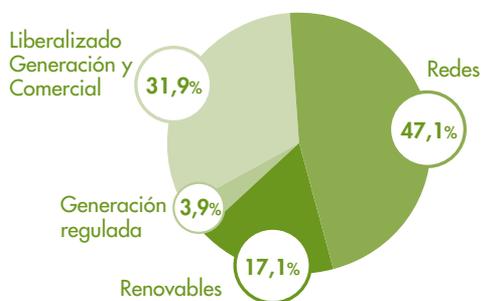
Las cifras más destacables de los nueve meses de 2016 son las siguientes:

M Eur	Ene-Sep. 2016	Ene-Sep. 2015	%
Cifra de negocios	21.537,7	23.689,6	(9,1)
Margen bruto	9.740,5	9.523,9	2,3
Ebitda	5.729,5	5.497,9	4,2
Ebit	3.257,3	3.027,7	7,6
Beneficio neto recurrente	1.957,6	1.672,8	17,0
Beneficio neto	2.041,7	1.919,7	6,4
Flujo de caja operativo	4.717,2	4.308,9	9,5

## 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 9.740,5 M Eur, con un aumento del 2,3% respecto del obtenido en los nueve meses de 2015 apoyado por la contribución adicional de UIL (+600 M Eur). La evolución de las divisas medias de referencia minoró esta rúbrica en 236 M Eur.

### Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto a 2015 un 10,6% hasta alcanzar los 4.575,4 M Eur.
  - En España alcanza los 1.512,4 M Eur (+3,4%). Destaca la aprobación definitiva del nuevo marco regulatorio de la Distribución.
  - El Reino Unido suma hasta los 951,3 M Eur (-12,3%) debido fundamentalmente a la devaluación de la libra.
  - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 1.872,0 M Eur (+44,2%).
  - El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 239,7 M Eur (-17,7%) afectado por la devaluación del Real.
- **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 2,5% y se cifra en los 3.476,0 M Eur.

- En España alcanza los 2.307,1 M Eur (+3,1%) gracias al distinto mix de producción respecto a 2015 y al mayor volumen de energía vendida.
- El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 760,8 M Eur (-14,8%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra, al aumento de los costes regulatorios tanto en Generación como en Comercial y a las menores ventas como consecuencia de un periodo más cálido.
- México aporta 383,2 M Eur al Margen Bruto (-13,3%) resultado de menores producciones y márgenes en contratos tanto con CFE como con clientes privados.
- **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto los 1.659,0 M Eur (-4,0%).
  - En España mejora hasta los 616,8 M Eur (+7,4%) debido a una mayor producción (+5,8%) con mejores precios.
  - Una aportación de EEUU de 598,8 M Eur (+0,2%) consecuencia de la mayor producción (+6,9%) que compensa la disminución del precio medio.
  - En el Reino Unido cae un 30,1% hasta los 278,9 M Eur, por efecto de la devaluación de la libra, de la menor producción (-18,3%) y de los menores precios de mercado.
  - Latinoamérica aumenta hasta los 73,8 M Eur (+16,1%) con México mejorando un 32,1% gracias a la nueva capacidad en operación y Brasil (-4%) afectado por la devaluación del Real.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 135,9 M Eur (-15,2%).

### 2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado aumenta un 4,2% respecto a los nueve meses de 2015, alcanzando los 5.729,5 M Eur y reflejando la mejora de la cuenta a nivel operativo desde finales del primer trimestre del año (enero-marzo: -6.0%; abril-junio: +1,4%).

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que

se incrementa un 2,2% hasta los 2.711,5 M Eur, afectado por la incorporación de los gastos desde el 1 de Enero de la norteamericana UIL (-207 M Eur). Sin incluir UIL ni la evolución del tipo de cambio (+82 M Eur), esta partida mejora un 2,6%.

La partida de Tributos disminuye un 5,3% hasta los 1.299,5 M Eur, con el impacto de la incorporación de UIL compensado por un impacto positivo neto de 80 M Eur relacionado con sentencias favorables en España en ambos periodos.

### 2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 3.257,3 M Eur, un 7,6% superior al obtenido en el mismo periodo de 2015.

Las Amortizaciones y Provisiones se mantienen planas (+0,1%) en 2.472,2 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra una disminución del 0,3%, hasta situarse en 2.302,9 M Eur, reflejo del impacto por una parte de los saneamientos realizados en Longannet en 2015 con vistas a su cierre en marzo de este ejercicio (+100 M Eur), y por otra, del alargamiento hasta los 40 años de la vida útil de las torres y obra civil de los parques eólicos terrestres de acuerdo a estándares sectoriales (+107 M Eur), que compensan la incorporación de UIL (-142 M Eur) y el aumento por nuevas inversiones.
- La partida de Provisiones se cifra en 169,2 M Eur con un mayor gasto de 10,0 M Eur, lo que supone un aumento del 6,3%, por la consolidación de UIL.

### 2.4 Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -583,8 M Eur mejorando un 22% (+164,6 M Eur) frente al registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio hasta el 3,46% (64 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a mejorar un 8% ó 63,2 M Eur el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda neta media aumenta en 2.317 M Eur, por la consolidación de UIL básicamente.

- El resultado por derivados mejora en 127,5 M Eur, en gran medida por las coberturas realizadas que protegen el Beneficio Neto generan una valoración positiva derivada de la evolución de la Libra Esterlina frente al Euro, afectada por el triunfo del Brexit en el reciente referéndum, producida desde comienzos de año.
- Las diferentes contingencias no-recurrentes registradas en los dos períodos tienen como resultado un menor ingreso financiero de 26,2 M Eur.

	9M 2016	9M 2015	Dif
Resultado deuda	-730,6	-793,9	+63,2
Derivados	+92,2	-35,3	+127,5
Otros	+54,7	+80,9	-26,2
<b>Resultado financiero</b>	<b>-583,8</b>	<b>-748,3</b>	<b>+164,6</b>

## 2.5 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 41,7 M Eur, en comparación con los 9,6 M Eur de nueve meses 2015, consecuencia de la aportación de Neoenergía (32,1 M Eur) y de la mejora de resultados de Gamesa y a pesar de la venta de la participación de parques eólicos en Italia.

## 2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 48,6 M Eur con una disminución del 43,4% respecto a 2015. En los primeros nueve meses de 2016 las operaciones más significativas han sido la venta de Iriquois (participación minoritaria en una red local de gas) en los EE.UU. y la venta de la participación en la sociedad inmobiliaria Oceanic Center.

## 2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.041,7 M Eur, con un aumento del 6,4% frente al obtenido en 2015, a pesar de la contabilización en el primer

semestre de 2015 de impactos fiscales positivos no recurrentes (220 M Eur por reversión de provisión fiscal), parcialmente compensados por una menor tasa fiscal en Reino Unido en 2016 (+80 M Eur).

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.957,6 M Eur (+17,0%). La conciliación del Beneficio Neto Recurrente al Beneficio Neto reportado es la siguiente:

	9M 2016	9M 2015	%
<b>Beneficio Neto Recurrente</b>	<b>1.957,6</b>	<b>1.672,8</b>	<b>+17,0</b>
Saneamientos extraordinarios	-26,6	-21,9	
Rtdos. activos no corrientes	41,2	101,6	
Impuestos no recurrentes	69,5	167,2	
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>2.041,7</b>	<b>1.919,7</b>	<b>+6,4%</b>

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a 30 de septiembre de 2016 se sitúan en 4.717,2 M Eur con un aumento del 9,5% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia<sup>(1)</sup> son los siguientes:

	Sep. 2016*	Sep. 2015*	Sep. 2015 Reportado
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Financiera Neta	22,5%	21,4%	22,2%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Financiera Neta	19,9%	19,1%	19,7%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,7x	3,7x	3,6x

(1) Datos de 12 meses

(\*) Datos proforma, incluyen 12 meses de contribución de UIL.

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

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

# Resultados por negocios

## 1. Negocio de redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	9M 2016	vs 9M 2015
Cifra de Ventas	6.487,9	8,7%
Margen Bruto	4.575,4	10,6%
EBITDA	2.935,0	8,6%
EBIT	1.872,0	1,8%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+10,6%), gracias a la consolidación de UIL (600 M Eur) y la aplicación del nuevo marco regulatorio en España que incrementa la remuneración en un 2,5%.

### 1.1 España

(M Eur)	9M 2016	vs 9M 2015
Cifra de Ventas	1.526,9	3,7%
Margen Bruto	1.512,4	3,4%
EBITDA	1.192,6	6,6%
EBIT	829,3	5,0%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 3,4% hasta los 1.512,4 M Eur, debido a la mejora de la remuneración en un 2,5% fruto de la aplicación del nuevo marco regulatorio en 2016. Así, los ingresos por las inversiones de ejercicios anteriores y la aplicación del nuevo modelo de retribución según la Orden IET/980/2016 más que compensan las reliquidaciones positivas contabilizadas en el primer trimestre de 2015 (29 M Eur).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.192,6 M Eur, con un crecimiento del 6,6%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 8,3% hasta los 252,7 M. Esta evolución se explica porque el aumento de los gastos corrientes (materiales, etc) es más que compensado por la contabilización de las Instalaciones Cedidas a Abonados (ICAs) de acuerdo a la vida útil media derivada de la Orden IET/980/2016 (23 años).

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 829,3 Eur (+5,0%). Las amortizaciones y provisiones suman 363,3 M Eur (+10,4%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos, (fundamentalmente contadores y aparatos de medida) así como por amortizar los activos de acuerdo a la Orden IET/980/2016 en 23 años.

### 1.2 Reino Unido

(M Eur)	9M 2016	vs 9M 2015
Cifra de Ventas	991,6	-12,3%
Margen Bruto	951,3	-12,3%
EBITDA	722,3	-12,0%
EBIT	507,7	-14,4%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 951,3 M Eur (-12,3%), afectado negativamente por el tipo de cambio que resta 100 M Eur y por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue profiling") en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril de 2015.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 722,3 M Eur (-12,0%), con una caída de los Gastos Operativos Netos del 16,4% hasta 150,6 M Eur debido a menores servicios exteriores netos y a la devaluación de la Libra. Los Tributos bajan un 6,9% hasta los 78,4 M

Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 214,6 M Eur (-5,8%) 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)	9M 2016	vs 9M 2015
Cifra de Ventas	2.923,6	46,4%
Margen Bruto	1.872,0	44,2%
EBITDA	873,4	50,9%
EBIT	468,9	32,4%

#### a) Margen Bruto

A finales de diciembre de 2015 nace la nueva compañía Avangrid, como resultado de la fusión de Iberdrola USA y UIL. La nueva compañía resultante hace que aumente la contribución de EEUU al Margen Bruto un 44,2% hasta los 1.872,0 M Eur por la consolidación de UIL (600 M Eur) y la normalización de efectos estacionales que se han ido recuperando en las cuentas en IFRS a lo largo del ejercicio.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 50,9% hasta los 873,4 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 642,9 M Eur, que crece un 50,1% debido al impacto ya comentado de la consolidación de UIL y a la normalización de diversos efectos estacionales.

El EBIT se cifra en 468,9 M Eur (+32,4%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 404,6 M Eur, y que aumentan un 80,1% debido a la integración de UIL. La partida de Tributos aumenta (22,3%) hasta los 355,6 M Eur por UIL y una subida de tasas locales.

### 1.4 Brasil - ELEKTRO

(M Eur)	9M 2016	vs 9M 2015
Cifra de Ventas	1.045,7	-23,5%
Margen Bruto	239,7	-17,7%
EBITDA	146,6	-20,5%
EBIT	66,1	-35,0%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 239,7 M Eur (-17,7%) impactado por un descenso de la demanda del 2,1% dada la situación macroeconómica del país, unas menores tarifas tras la revisión tarifaria cuatrienal de agosto 2015 (cuyo efecto se recuperará en la segunda parte del año por la revisión anual de agosto de 2016 para ajustar la retribución a la inflación, resultando en una subida de tarifas del 9%), el paso a mercado libre de clientes industriales, y por la devaluación de real del 12,6% (-30,3 M Eur) que explica gran parte del descenso sufrido.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 146,6 M Eur con un descenso del 20,5%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 92,2 M Eur y disminuyen un 12,7% respecto al mismo período de 2015 debido a la devaluación del real brasileño comentada, a pesar de la alta inflación existente.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 80,5 M Eur (-2,5%), afectadas también por el tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por el incremento de la provisión para insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final y a la crisis económica.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 66,1 M Eur (-35,0%).

## 2. Negocio de Generación y Clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	Ene-sep. 2016	vs Ene-sep. 2015
Cifra de Ventas	13.763,1	-15,4%
Margen Bruto	3.476,0	-2,5%
EBITDA	1.733,8	-0,1%
EBIT	1.030,7	10,4%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto y Ebitda (-2,5% y -0,1% respectivamente), frente a unas caídas en el primer trimestre de este año del 5,7% en Margen Bruto y del 18,1% en Ebitda. La mejora operativa experimentada y las sentencias favorables en España registradas en la partida de Tributos (+64 M Eur) compensan el impacto del tipo de cambio de la Libra Esterlina.

### 2.1 España

(M Eur)	Ene-sep. 2016	vs Ene-sep. 2015
Cifra de Ventas	8.593,8	-10,5%
Margen Bruto	2.307,1	3,1%
EBITDA	1.200,2	1,6%
EBIT	803,9	3,0%

#### a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un aumento del 3,1% hasta los 2.307,1 M Eur, mostrando una recuperación frente al primer trimestre (-10,2%) y el semestre (+1,4%).

#### Podemos destacar lo siguiente:

- Una mayor producción del 15,9%, provocada por la subida de la generación hidroeléctrica (+56,2%),

de la nuclear (+4,6%), los ciclos de gas (+23,9%) y la cogeneración (+4,9%). La producción derivada del carbón disminuye un 56,9%. Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos disminuye un 14,6%.

- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de septiembre de 2016 en 6.087 GWh, lo que significa un grado de llenado de los embalses del 54,0% siendo alto para esta época del año.
- Respecto al destino de la energía, un 77% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 23% lo ha sido a mercado spot.
- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad así como de productos y servicios.
- Impacto negativo por una menor actividad de gas frente a los nueve meses de 2015 cuyo efecto diferencial alcanza los 51 M Eur.

#### b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA aumenta un 1,6% hasta los 1.200,2 M Eur, recuperándose desde una caída del 31,5% en el primer trimestre de este año y -2,5% a cierre de junio.

Los Gastos Operativos crecen un 24,8% hasta los 576,1 M Eur, básicamente por efectos no recurrentes positivos contabilizados en 2015 que afectan a la comparativa: la reversión de una provisión ligada a la sentencia de la CNMC con impacto positivo en 2015 de 20,5 M Eur, y la sentencia positiva del PNA 2008-2012 también registrada en 2015 (83 M Eur). Eliminando los aspectos no recurrentes, el Gasto Operativo Neto aumenta el 1,9%.

La partida de Tributos cae un 10,7% hasta los 530,9 M Eur, con un impacto extraordinario positivo neto de 64 M Eur relativo a resoluciones judiciales registradas en ambos periodos: 52 M Eur reconocidos en 2015 por la Ecotasa de Extremadura y detracción de derechos, frente a 116 M Eur positivos en 2016 por la Ecotasa de Cataluña y el Suplemento Territorial.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 1,2% hasta los 396,3 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una subida del 3,0% respecto al 2015, alcanzando los 803,9 M Eur.

## 2.2 Reino Unido

(M Eur)	Ene-sep. 2016	vs Ene-sep. 2015
Cifra de Ventas	4.135,3	-27,4%
Margen Bruto	760,8	-14,8%
EBITDA	232,6	-7,2%
EBIT	17,2	N/A

### a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 760,8 M Eur (-14,8%). En moneda local esta partida cae un 5,9%.

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

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 232,6 M Eur (-7,2%), debido a la devaluación de la Libra ya que en moneda local crece el 2,6%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 451,7 M Eur (-13,3%), favorecidos por el tipo de cambio y menores costes debido al cierre de Longannet. Esta partida incluye el impacto extraordinario negativo

de la compensación a clientes por importe de 23 M Eur, establecida por Ofgem, en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año. En términos recurrentes y en moneda local, se produce una disminución del Gasto Operativo Neto del 8,9%.

Los Tributos alcanzan los 76,5 M Eur (-37,2%), por menores costes del programa ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 215,4 M Eur y se reducen en un 30,7%, fundamentalmente por menores amortizaciones en Longannet tras el saneamiento de la central realizado en 2015 y cuyo cierre se efectuó a finales de marzo de este ejercicio.

Como consecuencia, el EBIT alcanza los 17,2 M Eur frente a -60,2 M Eur en el mismo periodo de 2015.

## 2.3 México

(M Eur)	Ene-sep. 2016	vs Ene-sep. 2015
Cifra de Ventas	1.088,9	-6,8%
Margen Bruto	382,2	-13,3%
EBITDA	314,6	-7,5%
EBIT	247,2	-10,0%

### a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 382,2 M Eur (-13,3%) debido a los menores márgenes en contratos con clientes privados, a la menor operación de las plantas para CFE, y al retraso en la puesta en marcha de diversas centrales, que sí estarán operativas para finales de año.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 314,6 M Eur (-7,5%). Los Gastos Operativos Netos se minoran en un 33,4%, debido a los menores costes de operación de las 5 plantas para CFE por menor producción, alcanzando los 66,2 M Eur. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 2,9% hasta los 67,4 M Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 247,2 M Eur, descendiendo un 10,0%.

### 3. Renovables

(M Eur)	Septiembre 2016	vs Sep. 2015
Cifra de Ventas	1.821,8	-12,6%
Margen Bruto	1.659,0	-4,0%
EBITDA	1.143,1	-3,3%
EBIT	498,5	17,1%

#### a) Margen Bruto

Durante los primeros nueve meses de 2016 el Margen Bruto alcanzó los 1.659,0 M Eur, cifra inferior en un 4% a la del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica por un menor Margen Bruto en el negocio eólico marino de Reino Unido (-30%) por una menor producción y la caída de la Libra Esterlina que no compensa, entre otros, el incremento del Margen Bruto en España (+7,4%) y en EE.UU. (+1,4%).

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

- El precio de venta medio de la producción renovable se sitúa en 66 Eur/MWh, mostrando una disminución del 7,6%.
- La potencia operativa a cierre del periodo se sitúa en los 14.195 MW, mostrando un aumento del 1% respecto de su valor a 30 de septiembre de 2015. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +1,8%. La producción creció un 4,8% hasta los 24.601,8 GWh debido a los mayores factores de carga.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 26,3%, superior en 0,7 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior, pero ligeramente por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo. El factor de carga eólico en España

fue muy elevado, alcanzando el 24,2%, 1,5 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior. Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 29,7%, superior (+1,7 pp) al período anterior, a pesar de que el recurso eólico ha estado por debajo de lo esperado para este período del año. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 17,5%, inferior al de los nueve meses de 2015 (-5,3 pp), y muy por debajo de las medias históricas. Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 30,8% y 35,3% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 24,5%. El primer parque eólico marino de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 41%, dato mejor al previsto a pesar del bajo recurso eólico de las Islas Británicas durante todo el año.

- El impacto por la evolución negativa de la Libra Esterlina y el Real brasileño.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 574,09 M Eur, aumentando un 10% debido a un aumento de la producción del 7% y a un incremento de precio del 3%, también se incluye la contabilización de un activo regulatorio por los bajos precios en el mercado (+42 M Eur).
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 3% alcanzando la cifra de 548,9 M Eur. La producción aumentó un 7%, compensando una disminución del precio medio en dólares y euros del 3%. No obstante, el recurso eólico continúa siendo inferior a la media de los últimos ejercicios.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto cae el 30% hasta situarse en los 205,5 M Eur derivado de la caída de la producción de un 18,5%, consecuencia de condiciones climáticas muy desfavorables en el ejercicio. Los precios en moneda local cayeron alrededor del 1,5%, en parte por la desaparición de los LECs, y la libra se depreció aproximadamente un 10%.

- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon ha contribuido con 73,4 M de Euros al margen bruto del negocio en el período, lo que representa una disminución de 32 M Eur respecto del período anterior. Una cuarta parte de esta disminución se explica por la caída de la producción (-7%) en comparación con al año anterior, que tuvo un recurso extraordinariamente elevado; y el resto se explica por la asunción del coste de transmisión, tal y como estaba previsto tras la venta de la línea de transmisión marina a un tercero de acuerdo a la legislación británica y por la depreciación de la libra.
- **Eólico México:** El aumento de la potencia media operativa (+51%) y una eolicidad prácticamente constante, han conducido a un aumento de la producción del 50%. El precio en moneda local se reduce un 12% consecuencia de la caída de los precios de las materias primas que forman parte del índice de referencia (CFE) de los contratos de venta bajo la modalidad de "autoabastecimiento". Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en los 46,7 M Eur (+32%).
- **Eólico Brasil:** la comparativa refleja un aumento de la potencia media operativa de un 47%, que unido a un factor de carga menor, ha conducido a un aumento de la producción del 36%. El precio medio facturado ha descendido un 21% en moneda local, aunque está distorsionado por reliquidaciones que ajustan la energía realmente producida en el año anterior frente a la producción estándar. A su vez, el Real ha sufrido una depreciación media del 13%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país alcanza los 27 M Eur (-4%).
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción disminuye un 4% como consecuencia directa de un factor de carga inferior al del año anterior, que alcanzó el 24,5%. Los precios medios se mantuvieron constantes, y así, el margen bruto disminuyó el 4% hasta los 88,8 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 58 M Eur, impactado por

reliquidaciones de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano, por importe aproximado de -10 M Eur.

#### **b) Beneficio Operativo / EBIT**

- El EBITDA registra un descenso del 3,3% hasta situarse en 1.659,0 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-4%), debe añadirse una disminución del Gasto Operativo neto del 4,9% consecuencia del registro de ingresos atípicos. Excluyendo este efecto, el Gasto Operativo Neto habría disminuido un 2%, a pesar de un incremento de potencia media del 1,8%.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 644,6 M Eur, disminuyendo un 14,8% respecto del año anterior. La compañía ha re-evaluado la vida útil de los activos en operación y como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones, pasando a amortizar el coste de la obra civil de los parques y el valor de las torres de los aerogeneradores a un plazo de 40 años. Esta medida ha reducido el gasto de amortizaciones del período en unos 106 M Eur. Por otra parte, el aumento de potencia instalada aumenta la dotación en 13 M Eur.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 498,5 M Eur, mostrando un crecimiento del +17,1%.

#### **4. Otros negocios**

(M Eur)	9M 2016	Vs 9M 2015
Cifra de Ventas	561,9	-11,9%
Margen Bruto	135,9	-15,2%
EBITDA	-26,0	105,8%
EBIT	-35,7	74,0%

### **a) Margen Bruto**

El Margen Bruto alcanza los 135,9 M Eur, un 15,2% inferior a los nueve meses de 2015 debido al descenso de las ventas en Ingeniería.

### **b) Beneficio Operativo/EBIT**

El EBITDA alcanza los -26,0 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 160,9 M Eur (-5,7%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 9,8 M Eur, y el EBIT se sitúa en los -35,7 M Eur.

## **5. Corporación**

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades. De entre sus partidas, destacan los Tributos (63,0 M Eur) al incluirse el Bono Social de España.

# Análisis del Balance

## Período Enero-Septiembre de 2016

	Sept. 2016	Dic. 2015
Total activos	103.264	104.664
Inmovilizado material	61.207	61.789
Inmovilizado inmaterial	19.037	20.760
Inversiones financieras permanentes	3.799	3.711
Fondos propios	39.428	40.956
Deuda financiera neta	28.418	28.067

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre de 2016, un Activo Total de 103.264 M EUR, (ligeramente inferior al de cierre de 2015 por la devaluación de la Libra Esterina y el Real Brasileño), destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

## 1. Inmovilizado

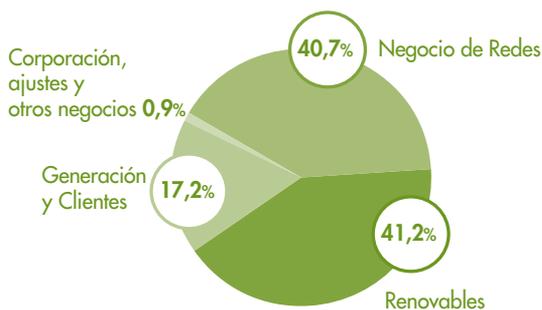
El total de inversiones netas en el período de enero a septiembre de 2016 ascendió a 3.040 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-sep 2016	%
<b>Negocio Redes</b>	<b>1.237,2</b>	<b>40,7%</b>
España	229,9	
UK	457,3	
Iberdrola USA	498,8	
Brasil	51,1	
<b>Negocio Renovables</b>	<b>1.251,1</b>	<b>41,2%</b>
España	15,3	
UK	823,0	
USA	413,3	
Brasil	0,1	
México	0,4	
Otros	-1,0	
<b>Negocio Generación y Clientes</b>	<b>523,3</b>	<b>17,2%</b>
España	162,3	
UK	79,8	
México	278,8	
Brasil	-	
USA y Canadá	2,5	
<b>Otros Negocios</b>	<b>-36,6</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>65,1</b>	<b>2,1%</b>
<b>Total inversión Neta</b>	<b>3.040,1</b>	<b>100,0%</b>

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Renovables y en el de Redes, dichas

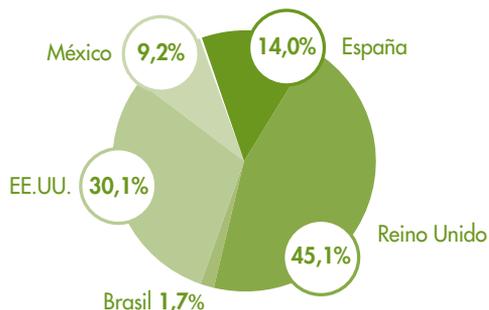
partidas suponen más del 82% de la inversión total del periodo.

### Inversiones por negocios (Enero-Sep. 2016)



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

### Inversiones por área geográfica (Enero-Sep. 2016)



En lo referido a las actividades Renovables, las inversiones del periodo alcanzan un total de 1.251,1 M Eur, que suponen el 41,2% del total de inversiones, destacando los 823 M Eur del Reino Unido

destinados principalmente a proyectos Offshore (incluye Wikinger).

Bajo el epígrafe de "Negocio Redes", destacan las inversiones realizadas en el Reino Unido por el Negocio de Redes de Scottish Power por 457,3 M Eur. Las inversiones destinadas a redes en USA, alcanzan los 498,8 M Eur en el periodo.

## 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 29 de abril de 2016, se llevó a cabo una reducción de Capital Social mediante la amortización de 157.197.000 acciones propias, representativas del 2,46 % del capital social. Así, el Capital Social de la compañía a 30 de junio de 2016 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 8 de abril de 2016, bajo el punto número doce de su orden del día, y ejecutada por el Consejo de Administración de Iberdrola en su reunión del 26 de abril de 2016.

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado mes de julio de 2016 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 30 de septiembre de 2016 ascendía a 6.362.079.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

## 3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2016 se reduce en 73 M EUR hasta los 28.418 M EUR frente a los 28.491 M EUR a 30 de septiembre de 2015 (pro-forma incluyendo UIL).

El apalancamiento financiero (proforma) se incrementa ligeramente hasta el 41,9% respecto al mismo periodo del año anterior (41,3%). 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 septiembre de 2016 se sitúa en 3,46%, 64 pb por debajo del acumulado a 30 de septiembre de 2015.

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

	Sept. 16	Sept. 15***
Euro	49,2%	59,5%
Libras	21,1%	21,6%
Dólar	28,2%	17,7%
Real y otras divisas	1,5%	1,2%
Tipo Fijo	49,1%	41,4%
Tipo Variable	50,7%	58,5%
Tipo Limitado	0,2%	0,2%

(\*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(\*\*) Deuda Financiera Bruta incluyendo derivados de cobertura de deuda interco

(\*\*\*) Desglose a septiembre 2015 no incluye deuda proveniente de UIL

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

### La estructura de la deuda\* por país se refleja en la siguiente tabla:

	Sept. 16	Sept. 15**
Corporación	71,0%	74,5%
UK	8,0%	10,1%
USA	13,9%	9,8%
Brasil	2,8%	2,9%
México	2,6%	1,9%
Otros	1,7%	0,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Financiera bruta.

(\*\*) Desglose a septiembre 2015 no incluye deuda proveniente de UIL

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

	Sept. 16	Sept. 15**
Bonos Euro	39,6%	37,0%
Bonos Dólar	20,8%	19,7%
Bonos Libra	10,4%	13,4%
Resto Bonos	1,1%	1,2%
Pagarés	4,0%	5,2%
BEI	6,6%	7,6%
Project Finance	2,0%	3,6%
Préstamos bancarios	15,0%	11,4%
TEI	0,5%	0,8%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Financiera bruta.

(\*\*) Desglose a septiembre 2015 no incluye deuda proveniente de UIL

Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del tercer trimestre del 2016, por un total

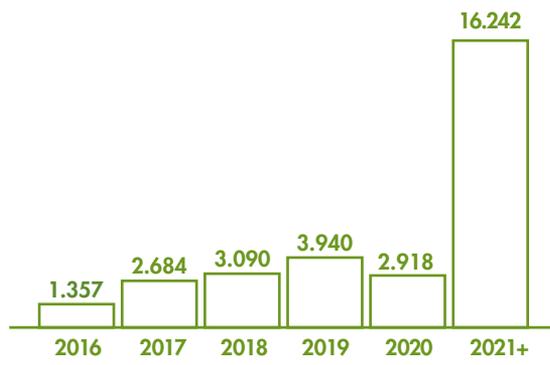
de 8.863 M EUR, lo que equivale a 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2017 en adelante	6.624
<b>Total línea de de crédito</b>	<b>6.785</b>
Efectivo e IFT	2.078
<b>Total Liquidez Ajustada</b>	<b>8.863</b>

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 de Iberdrola a cierre del tercer trimestre del 2016.

### Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



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

	Sept. 2016	Sept. 2015(*)
<b>Fondos Propios</b>	<b>39.428</b>	<b>40.477</b>
Deuda Financiera Bruta	31.623	30.547
Tesorería	2.083	1.002
Derivados activos	1.121	1.054
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>28.418</b>	<b>28.491</b>
Apalancamiento	41,9%	41,3%

(\*) Pro-forma incluyendo contribución de UIL

#### 4. Capital circulante

El capital circulante muestra una disminución de 226 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Una disminución del saldo de las inversiones financieras corrientes de 81 M Eur, que disminuyen el circulante.
- Un aumento del saldo de deudores comerciales de 289 M Eur, que aumentan el circulante.
- Un aumento del saldo de acreedores comerciales de 511 M Eur, que disminuye el circulante.
- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, una disminución del circulante de 31 M Eur.
- Otros efectos en menor cuantía.

ACTIVO CORRIENTE	sep-16	sep-15	Variación
Combustible Nuclear	319	350	(31)
Existencias	1.583	1.585	(2)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.374	5.085	289
Inversiones financieras corrientes	811	892	(81)
Instrumentos financieros derivados activos	151	191	(40)
Administraciones Públicas	535	674	(139)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:</b>	<b>8.773</b>	<b>8.777</b>	<b>(4)</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda

PASIVO CORRIENTE	sep-16	sep-15	Variación
Provisiones	120	195	(75)
Instrumentos financieros derivados pasivos	217	262	(45)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.668	6.157	511
Administraciones Públicas	1.590	1.759	(169)
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:</b>	<b>8.595</b>	<b>8.373</b>	<b>222</b>

\*\* No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>178</b>	<b>404</b>	<b>(226)</b>
-------------------------------	------------	------------	--------------

## 5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2016 han crecido el 9,5% hasta situarse en 4.717,2 M EUR.

	Ene-sep. 2016	Ene-sep. 2015	Var.
B. neto (+)	2.041,7	1.919,7	122,0
Amortizaciones (-)	-2.472,2	-2.470,2	-2,0
P/L Equity (-)	41,7	9,6	32,1
Extraordinarios (-)	48,6	86,0	-37,4
IS extraordinarios (-)	-11,3	-28,8	17,5
Act fin provisiones (-)	-80,7	-78,9	-1,8
P/L Minoritarios (-)	-83,7	-26,0	-57,7
Ajustes deducibilidades fiscales (+)*	134,6	134,6	0,0
Dividendos soc Equity(+)	44,3	33,2	11,1
Imputación a resultados de subv de capital (-)	60,9	67,2	-6,3
Reversión provisiones fiscales (-)	0,0	219,75	-219,8
<b>FFO</b>	<b>4.717,2</b>	<b>4.308,9</b>	<b>408,3</b>

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

\* Movimiento de caja

## 6. Operaciones financieras

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2016

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International BV	Emisión privada	50	Eur	6m€ + 0,75%	7 años
Iberdrola International BV	Bono Verde	1.000	Eur	1,125%	10 años
Iberdrola Distribución *	Préstamo BEI	325	Eur	-	7 años
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 México *	Préstamo bancario	300	Usd	-	2 años
Iberdrola, S.A.	Préstamos bilaterales	49,5	Eur	-	3+1+1 años
Avangrid	Crédito sindicado	1.500	Usd	-	5+1+1 años
Avangrid	Papel comercial	1.000	Usd	-	
Iberdrola International BV	Emisión privada	200	Eur	3m€ + 0,35%	2 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	200	Eur	-	6 años
Iberdrola Financiación**	Préstamo bilateral	600	Eur	-	+1 año (3 años)
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	500	Eur	3m€ + 0,30%	5+1+1 años
Elektro*	Préstamo BEI	50	Eur	-	8 años
Iberdrola International BV	Bono Verde	700	Eur	0,375%	9 años
Pier II	Préstamo bancario	560,5	Mxn	8,50%	13 años
Pier II	Préstamo bancario	560,5	Mxn	TIE28+2,50%	13 años

\* Disposición de financiación firmada en 2015

\*\* Extensión del vencimiento de financiación existente

### Financiación III Trimestre

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Emisiones de bonos en el Euromercado

El 15 de septiembre Iberdrola realizó su tercera emisión de bonos verdes, tras las realizadas en abril de 2014 y de 2016, por importe de 700 millones de Euros con un cupón de 0,375% y vencimiento 2025 que se destinará a refinanciar parques eólicos onshore localizados en Reino Unido. El coste de esta operación es el más bajo de todas las emisiones públicas en Euros a tipo fijo realizadas por Iberdrola hasta la fecha apoyado por el interés de los inversores de renta fija verde. El 50% de esta emisión se ha colocado entre Inversores Socialmente Responsables (ISR).

#### MERCADO BANCARIO

El 4 de agosto la sociedad Pier II, participada en un 51% por Iberdrola, firmó un préstamo bajo la modalidad de *Project Finance* con objeto de financiar un parque eólico de 66 MW localizado en México que se encuentra operativo desde noviembre de 2015. Bajo este contrato, y con fecha 19 de septiembre, la sociedad dispuso un total de 1.121 millones Mxn con vencimiento a 13 años, siendo tomado un 50% a tipo fijo y el otro 50% a tipo variable.

## 7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	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
UIL	Baa2	Estable	Feb. 2015	A-	Estable	Sept. 2016			
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
UI	Baa1	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
CNG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
SCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
BCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
Scottish Power Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	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 Finance US Inc	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			
Neoenergia S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Coelba	Ba2	Negativo	Feb 2016	BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Coelba (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			

(\*) Garantizadas por Iberdrola, S.A.

## Balance de Situación (No auditado)

M Eur

ACTIVO	Septiembre 2016	Diciembre 2015	Variación
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>92.004</b>	<b>93.985</b>	<b>-1.980</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>19.037</b>	<b>20.760</b>	<b>-1.722</b>
Fondo de comercio	8.519	9.353	-834
Otros activos intangibles	10.518	11.407	-888
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>476</b>	<b>481</b>	<b>-4</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>61.207</b>	<b>61.789</b>	<b>-582</b>
Propiedad, planta y equipo	54.647	56.827	-2.180
Propiedad, planta y equipo en curso	6.559	4.961	1.598
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3.799</b>	<b>3.711</b>	<b>88</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.136	2.050	86
Cartera de valores no corrientes	90	92	-2
Otras inversiones financiera no corrientes	725	609	117
Instrumentos financieros derivados	847	960	-114
<b>Deudores no corrientes</b>	<b>640</b>	<b>615</b>	<b>24</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>6.846</b>	<b>6.630</b>	<b>216</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>11.260</b>	<b>10.679</b>	<b>580</b>
Activos mantenidos para su enajenación	0	44	-44
<b>Combustible nuclear</b>	<b>319</b>	<b>350</b>	<b>-31</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.583</b>	<b>1.797</b>	<b>-214</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>5.909</b>	<b>6.048</b>	<b>-139</b>
Activos por impuestos corrientes	270	411	-142
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	266	267	-1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.374	5.370	4
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.370</b>	<b>1.288</b>	<b>83</b>
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	807	683	124
Instrumentos financieros derivados	559	600	-41
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>2.078</b>	<b>1.153</b>	<b>925</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>103.264</b>	<b>104.664</b>	<b>-1.400</b>

## Balance de Situación (No auditado)

M Eur

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Septiembre 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>39.428</b>	<b>40.956</b>	<b>-1.528</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>35.670</b>	<b>37.159</b>	<b>-1.488</b>
Capital Suscrito	4.772	4.753	19
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-271	-222	-49
Otras reservas	32.047	31.305	743
Acciones propias en cartera	-678	-639	-39
Diferencias de conversión	-2.241	-459	-1.782
Resultado neto del período	2.042	2.422	-380
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>544</b>	<b>551</b>	<b>-7</b>
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>3.213</b>	<b>3.246</b>	<b>-33</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>56</b>	<b>117</b>	<b>-61</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>49.730</b>	<b>49.002</b>	<b>728</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>6.437</b>	<b>6.511</b>	<b>-75</b>
<b>Provisiones</b>	<b>4.505</b>	<b>5.005</b>	<b>-501</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.065	2.233	-168
Otras provisiones	2.439	2.772	-333
<b>Deuda financiera</b>	<b>26.223</b>	<b>24.899</b>	<b>1.324</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	25.741	24.567	1.173
Instrumentos financieros derivados	482	332	151
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>755</b>	<b>690</b>	<b>65</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>11.811</b>	<b>11.896</b>	<b>-86</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>96</b>	<b>99</b>	<b>-3</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>13.955</b>	<b>14.490</b>	<b>-535</b>
<b>Provisiones</b>	<b>120</b>	<b>245</b>	<b>-126</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2	10	-8
Otras provisiones	118	235	-117
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5.577</b>	<b>5.662</b>	<b>-85</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	5.222	4.877	345
Instrumentos financieros derivados	355	785	-430
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.259</b>	<b>8.583</b>	<b>-323</b>
Acreedores comerciales	4.669	5.577	-908
Pasivos por impuestos corrientes	468	250	218
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.122	1.001	121
Otros pasivos corrientes	2.000	1.754	246
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>103.264</b>	<b>104.664</b>	<b>-1.400</b>

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur

	Septiembre 2016	Septiembre 2015*	%
<b>Ingresos</b>	<b>21.537,7</b>	<b>23.689,6</b>	<b>(9,1)</b>
Aprovisionamientos	(11.797,2)	(14.165,6)	(16,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>9.740,5</b>	<b>9.523,9</b>	<b>2,3</b>
<b>Gasto operativo neto</b>	<b>(2.711,5)</b>	<b>(2.654,1)</b>	<b>2,2</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(1.431,9)</b>	<b>(1.394,4)</b>	<b>2,7</b>
Personal	(1.883,3)	(1.754,0)	7,4
Trabajos para el inmovilizado	451,3	359,6	25,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(1.279,5)</b>	<b>(1.259,7)</b>	<b>1,6</b>
Servicio exterior	(1.687,6)	(1.723,0)	(2,1)
Otros ingresos de explotación	408,1	463,3	(11,9)
<b>Tributos</b>	<b>(1.299,5)</b>	<b>(1.371,9)</b>	<b>(5,3)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.729,5</b>	<b>5.497,9</b>	<b>4,2</b>
Amortizaciones y provisiones	(2.472,2)	(2.470,2)	0,1
<b>EBIT</b>	<b>3.257,3</b>	<b>3.027,7</b>	<b>7,6</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.489,4)</b>	<b>(1.528,8)</b>	<b>(2,6)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>905,6</b>	<b>780,5</b>	<b>16,0</b>
<b>Rdo. Financiero</b>	<b>(583,8)</b>	<b>(748,3)</b>	<b>(22,0)</b>
Rdo. Sociedades método de participación	41,7	9,6	336,1
Rdo. Activos no corrientes	48,6	86,0	(43,4)
<b>BAI</b>	<b>2.763,9</b>	<b>2.374,9</b>	<b>16,4</b>
Impuesto sobre sociedades	(638,5)	(429,2)	48,8
Socios externos	(83,7)	(26,0)	221,6
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.041,7</b>	<b>1.919,7</b>	<b>6,4</b>

\* Re-expresado

# Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Septiembre 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	6.487,9	13.763,1	1.821,8	561,9	(1.096,9)
Aprovisionamientos	(1.912,4)	(10.287,1)	(162,8)	(426,1)	991,2
<b>Margen bruto</b>	<b>4.575,4</b>	<b>3.476,0</b>	<b>1.659,0</b>	<b>135,9</b>	<b>(105,8)</b>
<b>Gastos operativos netos</b>	<b>(1.138,3)</b>	<b>(1.130,1)</b>	<b>(394,5)</b>	<b>(160,9)</b>	<b>112,4</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(677,2)</b>	<b>(352,8)</b>	<b>(132,3)</b>	<b>(114,8)</b>	<b>(154,9)</b>
Personal	(1.027,7)	(376,9)	(152,2)	(114,8)	(211,7)
Trabajos para el inmovilizado	350,5	24,1	19,9	-	56,8
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(461,1)</b>	<b>(777,4)</b>	<b>(262,2)</b>	<b>(46,1)</b>	<b>267,2</b>
Servicio Exterior	(708,3)	(869,0)	(340,1)	(47,6)	277,4
Otros ingresos de explotación	247,2	91,7	77,9	1,5	(10,2)
<b>Tributos</b>	<b>(502,1)</b>	<b>(612,1)</b>	<b>(121,4)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(63,0)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.935,0</b>	<b>1.733,8</b>	<b>1.143,1</b>	<b>(26,0)</b>	<b>(56,4)</b>
Amortiz. y Provisiones	(1.062,9)	(703,0)	(644,6)	(9,8)	(51,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.872,0</b>	<b>1.030,7</b>	<b>498,5</b>	<b>(35,7)</b>	<b>(108,3)</b>
Resultado Financiero	(320,9)	(67,6)	(106,6)	(,4)	(88,2)
De sociedades por el método de participación	34,9	8,9	(17,9)	39,8	(23,9)
Rdo. de activos no corrientes	3,2	(4,7)	(1,6)	16,5	35,1
<b>B.A.I.</b>	<b>1.589,2</b>	<b>967,3</b>	<b>372,4</b>	<b>20,2</b>	<b>(185,3)</b>
I.S. y minoritarios	(378,9)	(192,2)	(58,7)	12,9	(105,4)
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.210,3</b>	<b>775,1</b>	<b>313,7</b>	<b>33,1</b>	<b>(290,7)</b>

M Eur

Septiembre 2015*	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	5.967,3	16.273,8	2.083,4	638,1	(1.273,0)
Aprovisionamientos	(1.829,4)	(12.708,8)	(354,6)	(477,8)	1.205,0
<b>Margen bruto</b>	<b>4.137,9</b>	<b>3.564,9</b>	<b>1.728,8</b>	<b>160,3</b>	<b>(67,9)</b>
<b>Gastos operativos netos</b>	<b>(989,6)</b>	<b>(1.108,8)</b>	<b>(414,7)</b>	<b>(170,7)</b>	<b>29,7</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(560,0)</b>	<b>(386,3)</b>	<b>(144,7)</b>	<b>(123,2)</b>	<b>(180,2)</b>
Personal	(857,9)	(406,6)	(160,7)	(123,2)	(205,5)
Trabajos para el inmovilizado	297,9	20,3	16,0	-	25,3
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(429,6)</b>	<b>(722,5)</b>	<b>(269,9)</b>	<b>(47,6)</b>	<b>209,9</b>
Servicio Exterior	(651,6)	(901,7)	(347,4)	(49,0)	226,7
Otros ingresos de explotación	222,0	179,1	77,5	1,5	(16,8)
<b>Tributos</b>	<b>(445,5)</b>	<b>(720,7)</b>	<b>(131,8)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(71,8)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.702,8</b>	<b>1.735,4</b>	<b>1.182,3</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(110,0)</b>
Amortiz. y Provisiones	(863,9)	(801,4)	(756,7)	(7,9)	(40,2)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.838,9</b>	<b>934,0</b>	<b>425,6</b>	<b>(20,5)</b>	<b>(150,3)</b>
Resultado Financiero	(280,1)	(119,6)	(45,9)	9,9	(312,6)
De sociedades por el método de participación	31,4	(27,1)	(2,3)	18,9	(11,3)
Rdo. de activos no corrientes	0,9	6,4	(4,0)	6,9	75,7
<b>B.A.I.</b>	<b>1.591,0</b>	<b>793,7</b>	<b>373,4</b>	<b>15,2</b>	<b>(398,4)</b>
I.S. y minoritarios	(208,1)	(238,0)	(85,2)	,3	75,8
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.382,9</b>	<b>555,7</b>	<b>288,2</b>	<b>15,5</b>	<b>(322,6)</b>

\* Re-expresado

# Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Septiembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	BRASIL
Ingresos	1.526,9	991,6	2.923,6	1.045,7
Aprovisionamientos	(14,5)	(40,3)	(1.051,7)	(806,0)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.512,4</b>	<b>951,3</b>	<b>1.872,0</b>	<b>239,7</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(252,7)	(150,6)	(642,9)	(92,2)
Gastos de Personal Netos	(168,1)	(71,7)	(378,8)	(58,6)
Personal	(247,7)	(178,6)	(525,9)	(75,5)
Trabajos para el inmovilizado	79,6	106,8	147,1	16,9
Servicios Exteriores Netos	(84,6)	(78,8)	(264,1)	(33,6)
Servicio Exterior	(217,3)	(131,1)	(313,3)	(47,3)
Otros ingresos de explotación	132,7	52,3	49,2	13,7
Tributos	(67,1)	(78,4)	(355,6)	(1,0)
<b>EBITDA</b>	<b>1.192,6</b>	<b>722,3</b>	<b>873,4</b>	<b>146,6</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(363,3)	(214,6)	(404,6)	(80,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>829,3</b>	<b>507,7</b>	<b>468,9</b>	<b>66,1</b>
Resultado Financiero	(51,2)	(96,3)	(141,3)	(32,1)
De sociedades por el método participación	1,9	-	9,0	24,0
Resultados de activos no corrientes	0,4	0,5	2,4	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>780,3</b>	<b>411,9</b>	<b>339,0</b>	<b>58,0</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(198,9)	(36,2)	(131,0)	(12,7)
<b>Beneficio neto</b>	<b>581,4</b>	<b>375,7</b>	<b>208,0</b>	<b>45,3</b>

M Eur

Septiembre 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	BRASIL
Ingresos	1.472,7	1.130,6	1.996,9	1.367,1
Aprovisionamientos	(9,3)	(45,3)	(698,9)	(1.075,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.463,4</b>	<b>1.085,3</b>	<b>1.298,0</b>	<b>291,2</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(275,5)	(180,1)	(428,4)	(105,6)
Gastos de Personal Netos	(171,9)	(78,8)	(245,7)	(63,6)
Personal	(252,0)	(191,3)	(332,2)	(82,5)
Trabajos para el inmovilizado	80,0	112,5	86,5	18,9
Servicios Exteriores Netos	(103,6)	(101,3)	(182,6)	(42,1)
Servicio Exterior	(206,2)	(152,8)	(239,3)	(54,6)
Otros ingresos de explotación	102,7	51,5	56,7	12,5
Tributos	(69,2)	(84,2)	(290,9)	(1,3)
<b>EBITDA</b>	<b>1.118,7</b>	<b>821,0</b>	<b>578,8</b>	<b>184,3</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(329,0)	(227,7)	(224,6)	(82,6)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>789,7</b>	<b>593,2</b>	<b>354,2</b>	<b>101,8</b>
Resultado Financiero	(65,4)	(110,6)	(87,1)	(17,0)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	30,9
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,2	0,6	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>724,9</b>	<b>482,8</b>	<b>267,7</b>	<b>115,7</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	36,8	(106,3)	(107,4)	(31,2)
<b>Beneficio neto</b>	<b>761,8</b>	<b>376,5</b>	<b>160,2</b>	<b>84,5</b>

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

# Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Septiembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	8.593,8	4.135,3	1.088,9	(55,0)
Aprovisionamientos	(6.286,7)	(3.374,6)	(706,8)	81,0
<b>Margen bruto</b>	<b>2.307,1</b>	<b>760,8</b>	<b>382,2</b>	<b>25,9</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(576,1)	(451,7)	(66,2)	(36,2)
Gastos de Personal Netos	(215,6)	(108,8)	(12,9)	(15,5)
Personal	(229,8)	(112,9)	(18,1)	(16,0)
Trabajos para el inmovilizado	14,2	4,2	5,2	0,5
Servicios Exteriores Netos	(360,5)	(342,9)	(53,3)	(20,7)
Servicio Exterior	(400,6)	(386,1)	(63,0)	(19,4)
Otros ingresos de explotación	40,2	43,2	9,6	(1,3)
Tributos	(530,9)	(76,5)	(1,4)	(3,3)
<b>EBITDA</b>	<b>1.200,2</b>	<b>232,6</b>	<b>314,6</b>	<b>(13,6)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(396,3)	(215,4)	(67,4)	(23,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>803,9</b>	<b>17,2</b>	<b>247,2</b>	<b>(37,5)</b>
Resultado Financiero	(36,1)	(1,4)	(14,1)	(15,9)
De sociedades por método participación	(14,5)	(0,3)	-	23,7
Resultados de activos no corrientes	(5,8)	1,2	(0,2)	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>747,6</b>	<b>16,7</b>	<b>232,8</b>	<b>(29,7)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(137,8)	5,7	(78,4)	18,3
<b>Beneficio neto</b>	<b>609,7</b>	<b>22,4</b>	<b>154,5</b>	<b>(11,4)</b>

M Eur

Septiembre 2015*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	9.597,9	5.695,0	1.168,0	(187,2)
Aprovisionamientos	(7.359,9)	(4.801,7)	(727,3)	180,1
<b>Margen bruto</b>	<b>2.238,0</b>	<b>893,3</b>	<b>440,8</b>	<b>(7,1)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(461,7)	(520,9)	(99,4)	(26,8)
Gastos de Personal Netos	(218,3)	(134,0)	(18,0)	(16,0)
Personal	(233,2)	(138,0)	(18,9)	(16,5)
Trabajos para el inmovilizado	15,0	3,9	0,9	0,5
Servicios Exteriores Netos	(243,5)	(386,8)	(81,5)	(10,8)
Servicio Exterior	(361,3)	(438,0)	(84,7)	(17,6)
Otros ingresos de explotación	117,9	51,2	3,3	6,8
Tributos	(594,8)	(121,9)	(1,3)	(2,7)
<b>EBITDA</b>	<b>1.181,5</b>	<b>250,5</b>	<b>340,0</b>	<b>(36,6)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(401,1)	(310,8)	(65,5)	(24,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>780,4</b>	<b>(60,2)</b>	<b>274,5</b>	<b>(60,7)</b>
Resultado Financiero	(71,5)	1,3	(26,6)	(22,9)
De sociedades por método participación	(20,3)	0,1	-	(6,9)
Resultados de activos no corrientes	0,1	1,1	5,2	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>688,7</b>	<b>(57,8)</b>	<b>253,2</b>	<b>(90,4)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(190,3)	10,9	(86,8)	28,3
<b>Beneficio neto</b>	<b>498,3</b>	<b>(46,9)</b>	<b>166,4</b>	<b>(62,1)</b>

\* Re-expresado

# Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Septiembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	LATAM	RdM
Ingresos	627,1	306,5	719,0	77,7	91,4
Aprovisionamientos	(10,3)	(27,7)	(120,2)	(3,9)	(0,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>616,8</b>	<b>278,9</b>	<b>598,8</b>	<b>73,8</b>	<b>90,6</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(142,5)	(70,0)	(146,6)	(17,9)	(17,4)
Gastos de Personal Netos	(38,7)	(10,6)	(76,6)	(1,7)	(4,7)
Personal	(38,7)	(23,9)	(83,2)	(1,7)	(4,7)
Trabajos para el inmovilizado	-	13,3	6,6	-	-
Servicios Exteriores Netos	(103,8)	(59,4)	(70,0)	(16,2)	(12,7)
Servicio Exterior	(125,2)	(68,3)	(132,2)	(16,2)	(14,6)
Otros ingresos de explotación	21,4	8,9	62,1	-	1,9
Tributos	(64,1)	(13,7)	(39,9)	(0,8)	(3,0)
<b>EBITDA</b>	<b>410,2</b>	<b>195,2</b>	<b>412,3</b>	<b>55,1</b>	<b>70,2</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(183,6)	(104,3)	(305,8)	(26,5)	(24,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>226,6</b>	<b>91,0</b>	<b>106,5</b>	<b>28,6</b>	<b>45,8</b>
Resultado Financiero	(57,3)	(16,8)	(21,3)	(7,0)	(4,2)
De sociedades por método participación	(1,2)	(1,7)	(7,9)	1,7	(8,8)
Resultados de activos no corrientes	(1,7)	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>166,5</b>	<b>72,5</b>	<b>77,3</b>	<b>23,4</b>	<b>32,8</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(49,5)	,5	11,3	(5,5)	(15,4)
<b>Beneficio neto</b>	<b>116,9</b>	<b>73,0</b>	<b>88,6</b>	<b>17,8</b>	<b>17,4</b>

M Eur

Septiembre 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	LATAM	RdM
Ingresos	585,3	610,5	726,4	66,1	95,0
Aprovisionamientos	(10,9)	(211,5)	(129,0)	(2,5)	(0,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>574,4</b>	<b>399,0</b>	<b>597,4</b>	<b>63,6</b>	<b>94,3</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(145,7)	(82,6)	(149,2)	(17,6)	(19,5)
Gastos de Personal Netos	(42,2)	(13,6)	(83,1)	(1,5)	(4,4)
Personal	(42,2)	(25,5)	(86,9)	(1,7)	(4,4)
Trabajos para el inmovilizado	-	12,0	3,8	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(103,5)	(69,1)	(66,1)	(16,1)	(15,0)
Servicio Exterior	(130,7)	(72,9)	(130,5)	(16,1)	(17,5)
Otros ingresos de explotación	27,2	3,8	64,4	-	2,4
Tributos	(74,8)	(14,4)	(39,7)	(0,4)	(2,5)
<b>EBITDA</b>	<b>353,8</b>	<b>302,0</b>	<b>408,5</b>	<b>45,6</b>	<b>72,4</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(203,2)	(135,9)	(366,8)	(22,4)	(28,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>150,6</b>	<b>166,1</b>	<b>41,7</b>	<b>23,2</b>	<b>44,0</b>
Resultado Financiero	(47,2)	(21,8)	34,7	(8,6)	(3,0)
De sociedades por método participación	3,2	(7,5)	(2,7)	1,4	3,4
Resultados de activos no corrientes	(4,4)	-	0,3	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>102,2</b>	<b>136,8</b>	<b>74,0</b>	<b>16,0</b>	<b>44,4</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,3)	(32,8)	1,5	(4,9)	(17,7)
<b>Beneficio neto</b>	<b>70,9</b>	<b>104,0</b>	<b>75,5</b>	<b>11,1</b>	<b>26,6</b>

\* Avangrid \*\* Re-expresado

\*\*\* Iberdrola USA

# Resultados trimestrales (No auditados)

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

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

(\*) Re-expresado

## Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

	Septiembre 2016	Septiembre 2015*	Diferencia
EBITDA	5.729,5	5.497,9	231,6
Ajustes a resultados y otros	(634,7)	(516,5)	(118,2)
Pagos-cobros financieros	(603,5)	(653,5)	50,0
Pago impuesto de sociedades	(59,4)	(415,0)	355,6
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(197,6)	(232,5)	34,9
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>4.234,3</b>	<b>3.680,4</b>	<b>553,9</b>
Pago de dividendos	(701,0)	(302,2)	(398,8)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>3.533,4</b>	<b>3.378,2</b>	<b>155,1</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:	(3.946,4)	(2.744,3)	(1.202,0)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(3.040,1)</i>	<i>(2.095,7)</i>	<i>(944,5)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>110,9</i>	<i>36,2</i>	<i>74,7</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(986,0)</i>	<i>(654,0)</i>	<i>(332,0)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,7)</i>	<i>(0,2)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	837,1	(781,1)	1.618,2
Variac. derechos de cobro regulatorios	(90,7)	239,8	(330,5)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(684,4)	(633,5)	(50,9)
<b>Disminución/(Aumento) en deuda financiera neta</b>	<b>(350,9)</b>	<b>(540,8)</b>	<b>189,9</b>

\* Re-expresado

# Evolución Bursátil

## Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



## La acción de Iberdrola

	9M 2016	9M 2015
Número de acciones en circulación	6.362.079.000	6.336.870.000
Cotización cierre del periodo	6,0520	5,94
Cotización media periodo	6,0322	6,04
Volumen medio diario	26.208.969	34.000.536
Volumen máximo (04-01-2016 / 26-06-2015)	86.439.332	90.216.773
Volumen mínimo (16-05-2016 / 10-08-2015)	4.444.650	10.544.382
Dividendos pagados (€) <sup>(1)</sup>	0,286	0,276
A cuenta bruto (29-01-2016 / 19-12-2014)	0,127	0,127
Complementario bruto (08-07 y 22-07-2016 / 03-07 y 22-07-2015)	0,154	0,144
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo <sup>(2)</sup>	4,73%	4,64%

(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.

# ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

## 1. Indicadores de sostenibilidad

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2016	9M 2015
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,53%	0,49%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,17%	1,30%
Beneficio Neto (M€)	2.041,7	1.919,7
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,73	4,93
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): Total	178	219
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): España	64	86
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): R.Unido	452	536
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): EE.UU.	34	35
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	60.725	53.216
Producción libre de emisiones: España (GWh)	43.634	36.789
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	59	53
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	90	87
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	29.423	28.298
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.229	18.326
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	66	62
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73	72
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	39	39

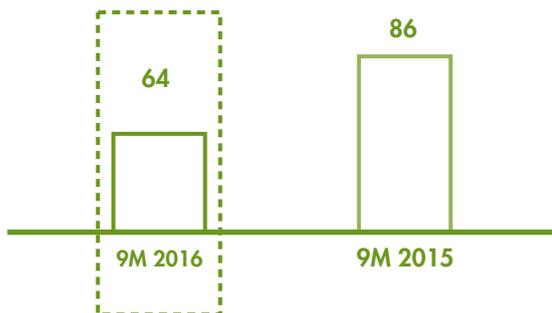
(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IIT 2016)

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

Evolución de emisiones específicas del mix térmico Global: CO<sub>2</sub>, SO<sub>2</sub>, partículas y NO<sub>x</sub>.

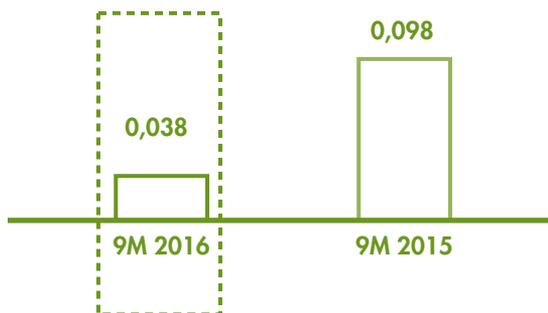
Emisión específica CO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



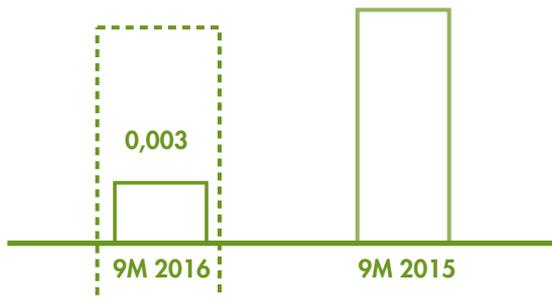
Emisión específica SO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



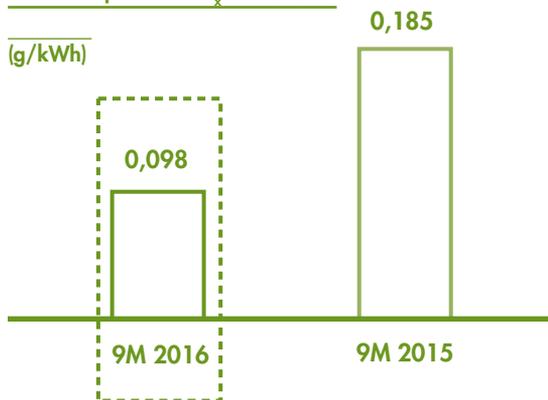
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO<sub>x</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



## 2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2016	Líder sector utilities 2016. Seleccionada en todas las ediciones
Global 100	Seleccionada en 2016
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 6 años
Carbon Disclosure Leadership Index 2015	100/100
Carbon Performance Leadership Index 2015	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2016	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2015	Clasificada como "Prime"
MERCO 2016	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Euronext Vigeo index: Eurozone 120 y Europe 120	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 y ET Europe 300 Carbon Ranking	Iberdrola seleccionada
Nesweek and Green Rankings 2015	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders/Eurostoxx Sustainability 40	Iberdrola Seleccionada

### IBERDROLA: Modelo de empresa sostenible del sector energético



### 3. Contribución al desarrollo social

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

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

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

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

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

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

Nuestra Compañía figura como la mejor empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2015,

según el *Informe de transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas*, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

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

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

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

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

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

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

- **ScottishPower, premio a la innovación**

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

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

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

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

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

### 3.2. Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA se adhiere a las conclusiones de la COP21, celebrada en París**

La Compañía se ha comprometido a trabajar, junto a otras empresas, para limitar el calentamiento global a un máximo de 2°C y aportar soluciones reales y tangibles en la lucha contra el cambio climático, durante la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Cambio Climático de la ONU (COP21), mediante la iniciativa *Just2Challenge*.

- **Apoyo a Proveedores**

IBERDROLA ha entregado a lo largo de este año los galardones correspondientes a los *Premios al Proveedor del Año*, en Brasil, los Estados Unidos y el Reino Unido, con objeto de incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación y la internacionalización. Está previsto entregar también los galardones correspondientes a España, antes de final del 2016.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

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

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

El presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha entregado los *I Premios Iberdrola a la Solidaridad*, que han recaído en las organizaciones Menudos Corazones, Plena Inclusión y Save the Children. El presidente ha manifestado que los valores que ponen en práctica y los resultados que consiguen estas organizaciones “son un estímulo que anima a seguir trabajando por una sociedad más humana y más solidaria, que permita un mundo mejor para todos”.

- **“Festival de Luz y Vanguardias”, de Salamanca, patrocinado por IBERDROLA**

Nuestra Compañía se ha comprometido con este Festival, definido como un acontecimiento cultural pionero en España, que se suma a los ya celebrados en ciudades como Berlín, Londres o Nueva York. El gran apoyo de IBERDROLA al arte y la cultura, junto al desarrollado en el medio ambiente, la formación o la acción social permite configurar una potente contribución social de nuestra Empresa.

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

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

### 3.3. Equipo Humano

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

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

#### • **Programas de intercambio cultural**

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

#### • **Programa de Voluntariado Corporativo**

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

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

actividades en España, el Reino Unido, los Estados Unidos, México y Brasil.

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

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

#### a) **Formación e Investigación**

##### **Convocatoria 2015 de Becas y Ayudas a la Investigación**

El Programa de Becas y Ayudas de la investigación de la Fundación Iberdrola España, cuyo objetivo es impulsar una nueva generación de profesionales para

contribuir a un modelo energético más sostenible, ha evolucionado en línea con la dimensión internacional de la Fundación con estudiantes de las cinco nacionalidades ( España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) y se ha actualizado con las nuevas áreas de interés para el sector como son las tecnologías de la información, “Big Data” y ciberseguridad.

Una vez terminadas las convocatorias de becas Master y la de la convocatoria de Ayudas a la Investigación de 2016 han resultado 76 beneficiarios del programa de Master y 20 beneficiarios del programa de ayudas investigación. Adicionalmente, se espera que que otras 48 alumnos se beneficien de programas gestionados por otras entidades en los que colaboran nuestras fundaciones de todos países en los que están presentes.

El día 5 de julio tuvo lugar en el edificio corporativo de Iberdrola en Madrid el acto de entrega de becas a los estudiantes e investigadores con presencia de los Reyes de España y del Presidente de la Compañía. En el acto se puso en valor esta iniciativa y se tuvo la oportunidad de comentar los proyectos sociales y acciones de voluntariado, sumándose al acto también los empleados de Iberdrola.

En cuanto al programa de becas concedidas en la convocatoria del 2015 cuyos alumnos están finalizando los estudios se han realizado varias acciones para reforzar su vinculación con Iberdrola de los alumnos, así como apoyarles en las opciones de trabajo dentro de la Compañía.

En otras fundaciones destacamos también los programas de apoyo a centros de formación profesional, así como refuerzo para reincorporación a la vida laboral de determinados colectivos especiales como es el caso de apoyo a exmilitares desde nuestras Fundaciones de Estados Unidos y Reino Unido.

## **b) Sostenibilidad y Biodiversidad**

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

La Fundación Iberdrola colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife, en una

iniciativa dirigida al estudio de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental disponer de una base científica de los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada.

Terminadas las actividades de los 44 marcajes para este ejercicio, se está trabajando en las primeras publicaciones y está muy avanzada la edición del primera sobre comportamiento del Águila Calzada.

En cuanto a actividades de otras fundaciones destacamos las 27 colaboraciones que se vienen desarrollando por la Fundación de Avangrid apoyando programas para el uso eficiente de la energía, promoción de vehículos eléctricos, desarrollos de construcción y hogares eficientes, apoyo a museos y centros de investigación y proyectos de mejora de habitats marinos y riberas.

En Reino Unido Scottish Power Foundation apoya dos programas importantes, como el de la RSPB ( Royal Society of Protection of Birds) y la iniciativa de concienciación ambiental del 2050 Group Young Climate Leaders.

Por último, debemos destacar los avances de los dos proyectos que se están desarrollando por nuestra fundación en Brasil. El primero es “Cuida Colmena” para cría y explotación de las abejas en la zona de Elektro. El segundo es “Flyways” como apoyo a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona nordeste del país.

## **c) Arte y Cultura**

### **Programa de restauraciones**

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

Portugal y la Junta de Castilla y León, lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora.

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

Durante este trimestre se ha elaborado el proyecto e iniciada la intervención en la Catedral de Ciudad Rodrigo, donde está previsto crear un centro de interpretación del proyecto que se suma a los otros tres existentes en San Pedro de la Nave (El Campillo), San Martín de Tous (Salamanca) y en San Martín de Castañeda. En cuanto a las actividades del Plan de Dinamización Cultural se ha aprovechado la temporada de verano para reforzar la presencia en los templos de personal y potenciar su formación, así como acciones complementarias para divulgación del proyecto y puesta en valor mediante acciones turísticas y de documentación. Más información en [www.romanicoolatantico.org](http://www.romanicoolatantico.org)

### **Taller de restauración del Museo del Prado y Bellas Artes de Bilbao**

La Fundación Iberdrola España es 'Benefactor del Museo del Prado' y colabora con el Museo de Bellas Artes de Bilbao con su apoyo a los Talleres de Restauración del Museo que se complementa con tres becas anuales en El Prado y una en Bellas Artes para jóvenes restauradores.

En 2014 se inició el Proyecto "Iluminando el Prado" / "Lighting the Prado" que tiene como objetivo dotar a las salas de exposiciones del Museo de un nuevo sistema de iluminación con

tecnología LED. El fin de este nuevo sistema de iluminación es la mejora en la conservación de las obras expuestas por la ausencia de emisión de rayos infrarrojos y ultravioletas, mejora en la contemplación de las obras y una mejora en la eficiencia energética y de coste de mantenimiento de toda la iluminación. Durante el tercer trimestre ha continuado la instalación de proyectores tanto en las salas de exposiciones temporales y colección permanente de forma coordinada con las disponibilidades del Museo y se está trabajando en la planificación y compra de las nuevas luminarias de las siguientes fases.

Hay que destacar que este trimestre se han convocado las becas de restauración del Prado y finalizando el proceso de selección. En cuanto al Museo de Bellas Artes continúa el programa de restauración de obras y se ha llevado a cabo todo el proceso de selección del nuevo becario.

### **Programa de iluminaciones**

Durante el tercer trimestre se han inaugurado la nueva iluminación LED del Palacio de los Capiteles en Logroño dotando a este edificio de una luz moderna, eficiente y que pone en valor su arquitectura y el entorno del palacio. En el acto se ha contado con la presencia del Presidente de la Comunidad de la Rioja y otras autoridades destacadas de dicha comunidad con un buen impacto en prensa.

Además, se ha terminado la nueva iluminación LED de la capilla del Colegio del Patriarca en Valencia que podrá verse en la exposición de los tapices una vez regresen a su lugar original. Además, se está trabajando en los proyectos de las fachadas de los Ayuntamientos de Irún y San Sebastián, el retablo de la Iglesia del Monasterio del Paular en Rascafría, el Monasterio de Uclés, la fachada del Tribunal Supremo de Madrid y el Panteón Real de la Colegiata de San Isidoro de León. Tenemos que destacar también la iluminación realizada por el Instituto Iberdrola Brasil de la Cruz

de Cabraila, inaugurada con mucha presencia institucional en junio de 2016 que ha servido para poner en valor el monumento y su entorno. Dentro del programa de iluminaciones se está trabajando en el proyecto de la iluminación del Fuerte de las Cinco Puntas en el estado de Permanbuco que se espera finalizar a lo largo del 2017.

### **Programas de restauración y apoyo a exposiciones**

En colaboración con la Real Fábrica de Tapices se están restaurando los seis tapices flamencos del Colegio del Patriarca de Valencia, obras excepcionales del siglo XVI que se encontraban en un muy deficiente estado a causa del tiempo y de las condiciones ambientales donde estaban expuestos.

Durante este trimestre se está preparando una exposición de los cuatro primeros tapices en su destino definitivo de la capilla del Colegio del Patriarca, donde se explique el proceso de restauración y dé a conocer el valor artístico de las telas. Al mismo tiempo, continúan los trabajos de restauración del quinto tapiz y se ha llegado a un acuerdo con la Real Fábrica para realizar también la restauración del sexto tapiz.

Dentro de la colaboración de Iberdrola con el museo Guggenheim de Bilbao el 30 de septiembre se ha inaugurado la exposición de Francis Bacon de Picasso a Velazquez y patrocinada por Iberdrola, con un gran éxito de público y crítica.

En cuanto a las colaboraciones culturales realizadas por Scottish Power Foundation a 7 entidades, destaca la colaboración con el National Museum of Scotland patrocinando la nueva sala dedicada a la Energía inaugurada en el mes de julio de 2016. También son importantes las más de 30 colaboraciones realizadas por Avangrid Foundation con apoyo a proyectos musicales, teatrales y museos de arte, destacando la colaboración especial con el Eastman Theatre School of Music de Rochester para la renovación

del auditorio que se está llevando a cabo este año 2016.

### **Programas de inmersión lingüística**

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

Así, durante el verano se han celebrado los cursos previstos en colaboración con las Consejerías de Educación y Cultura de Castilla y León, Comunidad Valenciana y Junta de Extremadura alcanzando la cifra de ciento veinte alumnos.

Además, este año se celebró también en semana Santa el curso intensivo para doce profesores en la residencia de Alcántara.

## **c) Cooperación y Solidaridad**

### **Ayudas Sociales**

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

Durante el tercer trimestre han continuado los 32 proyectos seleccionados en la convocatoria de 2015. Estos proyectos se desarrollarán hasta diciembre de 2016 y durante este periodo se han mantenido contactos con las entidades y se han visitado varios proyectos dentro de tarea de supervisión de las colaboraciones.

Hay que destacar que el día 22 de septiembre la Fundación Down Madrid otorgó un premio a la Fundación Iberdrola España por su colaboración sostenida y destacada con dicha entidad para la integración laboral de este colectivo.

En el mes de mayo se convocó la edición del 2016 del programa de ayudas que ha tenido gran aceptación y durante este trimestre se está realizando todo el proceso de recepción y análisis de candidaturas teniendo previsto su resolución a lo largo del mes de octubre.

### **Programas Sociales**

Respecto a las actividades sociales realizadas por las fundaciones de Iberdrola en el exterior destacan las actividades realizadas desde el Reino Unido por Scottish Power Foundation que apoyan a once entidades en programas para apoyo a familiares y enfermos de patologías o enfermedades graves como son la ceguera, cáncer, discapacitados, autismo y alzheimer entre otras.

En Estados Unidos nuestra fundación Avangrid lleva a cabo más de 80 colaboraciones sociales destacando aquellas que ayudan para cubrir el suministro eléctrico a personas desfavorecidas, colaboraciones para la lucha contra enfermedades como son cáncer, cardiopatías, fibrosis y leucemia. Por último un número importante suponen ayudas para el funcionamiento de centros e instalaciones sociales para personal desfavorecido o en riesgo de exclusión.

### **Cooperación para el desarrollo:**

Durante este trimestre ha avanzado 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 con visitas a campo y análisis sobre el terreno de las necesidades que se pueden cubrir. Este proyecto se incluye dentro de la tercera línea de actuación del programa "Electricidad para todos" de Iberdrola que contempla el desarrollo de proyectos con un alto componente social a través de ONG's.

### **Colaboraciones Institucionales.**

Por último, en la Fundación Iberdrola España continúa la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación muy importantes y de referencia nacional, como son el Instituto Elcano, Fundación Carolina, la Real Academia Española de la Lengua y de la Historia, el Instituto Cervantes, la Fundación Atapuerca, la Casa de América, la Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, entre otras.

Durante este último trimestre ha avanzado mucho la firma de convenios y pago de cantidades comprometidas, muy importante para el funcionamiento de las entidades debido a la situación actual de crisis y disminución de ayudas públicas y privadas. Adicionalmente, se ha llegado a un acuerdo con la Real Academia Nacional de Medicina para colaborar en el proyecto de elaboración del diccionario panhispánico de términos médicos.

También en el ámbito institucional y durante el mes de septiembre tuvo lugar la ceremonia Scottish Power Awards, celebrada en el Clwyd Theater en Gales. Este acto sirve para reconocer los mejores proyectos de las entidades con que colaboramos y sirve también para dar a conocer a la sociedad nuestras actividades de RSC realizadas por la fundación en Reino Unido.

## **4. Gobierno corporativo**

Los hechos más destacados acontecidos durante los primeros nueve meses del ejercicio 2016, han sido los siguientes:

- El 20 de octubre de 2015 el Consejo de Administración aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el apartado B del punto sexto de su orden del día.

Con fecha 8 de enero de 2016, la Sociedad envió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el complemento al documento

informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

Finalmente, IBERDROLA comunicó el 26 de enero de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 13 de enero de 2016 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2016.
- Con fecha 29 de enero la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al ejercicio 2015.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 23 de febrero de 2016, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.

Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2015.

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

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

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

El 1 de julio de 2016, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016.

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

- El mismo 26 de abril de 2016 se comunicó la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de Accionistas 2016. El capital social de Iberdrola se redujo en 117.897.750 euros, mediante la amortización de 157.197.000 acciones propias, quedando fijado el capital social en 4.680.000.000 euros, correspondiente a 6.240.000.000 acciones.
- Con fecha 27 de abril de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados

correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016.

- El 14 de junio se puso en conocimiento de la CNMV la venta, realizada por parte de Iberdrola Renovables Italia S.p.A. a favor de CEF 3 Wind Energy S.p.A., de las sociedades filiales italianas SER S.p.A. ("SER") y SER 1 S.p.A. ("SER 1").
- Con fecha 17 de junio se publicó que IBERDROLA e Iberdrola Participaciones, S.A., como accionistas (indirecto y directo, respectivamente) de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., por un lado, y de Siemens AG, por otro lado, han suscrito un contrato relativo a (i) Gamesa en el contexto de un proceso de fusión de los negocios de energía eólica de Gamesa y de Siemens AG; y (ii) a sus relaciones como futuros accionistas de Gamesa tras la Fusión.
- Con fecha 11 de julio la Sociedad publicó el balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.  
El 20 de julio de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2016.

### **Junta General de Accionistas**

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

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

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

orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

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

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

#### **Acuerdos relativos a la retribución al accionista**

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

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

Estos aumentos de capital se acordaron con objeto

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

### **Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración**

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

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

### **Acuerdo relativo a la actualización del Sistema de gobierno corporativo**

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

respetuosos con el medioambiente, regular el obsequio de la Junta General de Accionistas e introducir mejoras de carácter técnico.

### **Acuerdo relativo a la reducción de capital**

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

### **Acuerdo relativo a asuntos generales**

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

### **Acuerdo relativo al acuerdo sometido a votación consultiva**

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

### **Consejo de administración**

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

### **Sistema de gobierno corporativo**

IBERDROLA mantiene permanentemente actualizado

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

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

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

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

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

*candidatos a consejero*, *Política de contratación del auditor de cuentas* que pasó a denominarse *Política de contratación y relaciones con el auditor de cuentas y Política para la prevención de delitos y contra el fraude*. En cuanto a la revisión de las *Políticas de riesgos*, la *Política general de control y gestión de riesgos*, las *Políticas de riesgos corporativas* y las *Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo*. En cuanto a las *Políticas de responsabilidad social*, la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política de relaciones con los Grupos de interés*, la *Política de innovación*, la *Política marco de recursos humanos*, la *Política de reclutamiento y selección*, la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación* y la *Política de sostenibilidad*. Por otro lado, se aprobaron los nuevos textos refundidos del *Reglamento del Consejo de Administración*, del *Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo*, del *Reglamento de la Comisión de Nombramientos* y del *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa*. Finalmente, el *Código ético del consejero*, el *Código ético*, el *Reglamento de la Unidad de Cumplimiento* y el *Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores*.

- Con fecha 6 de abril IBERDROLA acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a renovar el compromiso con la lucha contra el cambio climático y a desarrollar un modelo energético sostenible, a desarrollar las políticas de igualdad de género y favorecer la conciliación de la vida profesional con la personal, así como otras mejoras de carácter técnico. Las modificaciones afectaron a la *Política general de gobierno corporativo*, a la *Política de selección de candidatos a consejero*, a la *Política de reclutamiento y selección*, a la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*, a la *Política medioambiental*, a la *Política contra el cambio climático*, a la *Política de biodiversidad*, al *Reglamento de la Comisión de Nombramientos*, al *Reglamento de la Comisión de Retribuciones*,

al *Código ético* y a la *Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo*.

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 8 de abril de 2016 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

En esa misma fecha se comunicó la actualización de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.

- El 26 de abril de 2016 se modificó la *Política de sostenibilidad* de la Sociedad para introducir la gestión de eventos sostenibles.
- El 21 de junio IBERDROLA acordó la revisión de las normas internas en materia de abuso de mercado y se introdujeron medidas para promover la igualdad en el ámbito de la contratación: *Política general de responsabilidad social corporativa, Política marco de recursos humanos, Política de reclutamiento y selección, Política de igualdad de oportunidades y conciliación, Reglamento del Consejo de Administración, Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa, Código ético, Procedimiento para conflictos de interés y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos, Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores, Normas internas para el tratamiento de la información privilegiada, Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada y Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores*.
- El 19 de julio de 2016 se aprobó una nueva reforma del Sistema de gobierno corporativo con objeto de revisar la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*, de introducir mejoras en materia de igualdad efectiva entre mujeres y hombres y de conciliación de la vida personal y profesional en relación con los proveedores, así como de potenciar el sistema de cumplimiento normativo y

reordenar los libros que conforman el Sistema de gobierno corporativo.

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](http://www.iberdrola.com), en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

## Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2016 se ha 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 julio a septiembre de 2016		
Fecha	Hecho	Nº Registro
01/07/2016 22/07/2016	Aumentos y reducciones del capital social complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 8 de abril de 2016.	240403 241085
06/07/2016	La Sociedad notifica la fecha prevista de Presentación de Resultados correspondiente al primer semestre 2016.	240571
11/07/2016	La Sociedad remite el Balance Energético correspondiente al primer semestre de 2016.	240680
19/07/2016	Reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad	240958
20/07/2016	La Sociedad remite la información sobre los Resultados Primer Semestre 2016.	240966
20/07/2016	La Sociedad remite la presentación de Resultados Primer Semestre 2016.	240971
22/07/2016	En el marco de la ejecución del primer aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 8 de abril de 2016 se emitirán 122.079.000 nuevas acciones.	241085
22/07/2016	La Sociedad remite la Información financiera intermedia sobre los resultados del primer semestre de 2016.	241157
08/09/2016	Emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International B.V. con la garantía de Iberdrola, S.A. por importe de 700 millones de euros.	242520

# Glosario de términos

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

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

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

**IBERDROLA, S.A.**

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

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

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en  
**Google  
Play**



Disponible en  
**App Store**  
(iPad)



Disponible en  
**App Store**  
(iPhone)

[www.iberdrola.com](http://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](mailto:investor.relations@iberdrola.es)