



Resultados primer trimestre / 2017



Resultados primer trimestre / 2017

Aviso



Legal



Exoneración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2017. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

La información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

Información importante

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

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

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

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (*International Financial Reporting Standards*, "IFRS"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (*United States Generally Accepted Accounting Principles*, "U.S. GAAP"), que difieren de las normas IFRS en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las normas IFRS no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el primer trimestre del ejercicio 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 25 de abril de 2017, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") (www.sec.gov).

Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

Índice



1. Magnitudes básicas gestionadas	4
2. Hechos más destacados del periodo	12
3. Evolución operativa del período	16
4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	28
5. Resultados por negocios	32
6. Análisis del Balance	40
7. Tablas de resultados	48
Balance de Situación	49
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	51
Cuenta de resultados por negocios	52
Negocio de Redes	53
Negocio de Generación y Clientes	54
Negocio Renovable	55
Estado de origen y aplicación de fondos	56
8. Evolución bursátil	58
9. Regulación	60
10. Iberdrola y la Sostenibilidad	66
11. Glosario de términos	82



Magnitudes básicas gestionadas

Redes

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

Energía Distribuida	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (GWh)			
España	23.733	23.632	0,4%
Reino Unido	9.628	9.948	-3,2%
Estados Unidos	9.696	9.687	0,1%
Brasil*	16.413	15.915	3,1%
Elektro	4.630	4.477	3,4%
Neoenergía	11.784	11.439	3,0%
Total	59.470	59.182	0,5%
GAS (GWh)			
Estados Unidos	24.115	23.390	3,1%
Total	24.115	23.390	3,1%

Puntos Suministro Gestionados	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (Millones)			
España	10,98	10,88	0,9%
Reino Unido	3,52	3,51	0,2%
Estados Unidos	2,21	2,20	0,4%
Brasil *	13,48	13,22	2,0%
Total Electricidad	30,18	29,80	1,3%
GAS (Millones)			
Estados Unidos	1,01	1,01	0,5%
Total Gas	1,01	1,01	0,5%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO	31,19	30,81	1,3%

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

*Incluye el 100% de Neoenergía

Generación y Clientes

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	37.565	39.425	-4,7%
Renovables	16.332	18.143	-10,0%
Eólica terrestre	9.502	9.879	-3,8%
Eólica marina	218	210	3,7%
Hidroeléctrica	6.413	7.821	-18,0%
Minihidroeléctrica	142	187	-23,8%
Solar y otras	57	46	25,6%
Nuclear	6.554	5.880	11,5%
Ciclos Combinados de Gas	12.111	11.725	3,3%
Cogeneración	1.944	1.765	10,2%
Carbón	623	1.914	-67,4%
Capacidad instalada (MW)	47.324	48.178	-1,8%
Renovables	27.886	27.057	3,0%
Eólica terrestre	14.878	14.300	4,0%
Eólica marina	239	194	23,1%
Hidroeléctrica	12.327	12.143	1,5%
Minihidroeléctrica	304	303	0,3%
Solar y otras	120	117	2,4%
Nuclear	3.410	3.410	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	13.934	13.248	5,2%
Cogeneración	1.238	1.285	-3,7%
Carbón	874	3.178	-72,5%
Clientes de electricidad (Nº mill.)	13,49	13,52	-0,3%
Clientes de gas (Nº mill.)	3,15	3,06	3,1%
Suministros de gas (GWh)	21.823	23.046	-5,3%
Almacenamiento de gas (bcm)	2,50	2,49	0,2%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
ESPAÑA	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
Producción neta (GWh)	15.587	17.148	-9,1%
Renovables	7.019	10.076	-30,3%
Eólica terrestre	3.539	4.278	-17,3%
Hidroeléctrica	3.331	5.605	-40,6%
Minihidroeléctrica	142	187	-23,8%
Solar y otras	7	6	9,7%
Nuclear	6.554	5.880	11,5%
Ciclos Combinados de Gas	713	464	53,6%
Cogeneración	678	534	27,1%
Carbón	623	194	220,8%
Capacidad instalada (MW)	26.164	26.187	-0,1%
Renovables	15.821	15.818	0,0%
Eólica terrestre	5.752	5.753	0,0%
Hidroeléctrica	9.715	9.712	0,0%
Minihidroeléctrica	304	303	0,3%
Solar y otras	50	50	0,0%
Nuclear	3.410	3.410	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	0,0%
Cogeneración	364	390	-6,6%
Carbón	874	874	0,0%
Clientes de electricidad (N° mill.)	10,20	10,30	-1,0%
Clientes de gas (N° mill.)	0,95	0,92	3,4%
Suministros de gas (GWh)	5.139	5.134	0,1%
Usuarios	3.360	3.810	-11,8%
Ciclos combinados de gas	1.779	1.324	34,4%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	3.224	4.842	-33,4%
Renovables	1.364	1.152	18,3%
Eólica terrestre	947	708	33,6%
Eólica marina	218	210	3,7%
Hidroeléctrica	199	234	-14,9%
Ciclos Combinados de Gas	1.860	1.971	-5,6%
Cogeneración	0	0	#DIV/0!
Carbón	0	1.719	-100,0%
Capacidad instalada (MW)	4.640	6.490	-28,5%
Renovables	2.672	2.218	20,5%
Eólica terrestre	1.870	1.461	28,0%
Eólica marina	239	194	23,1%
Hidroeléctrica	563	563	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	1.967	1.967	0,0%
Cogeneración	1	1	0,0%
Carbón	0	2.304	-100,0%
Clientes de electricidad (Nº mill.)	3,29	3,23	2,0%
Clientes de gas (Nº mill.)	2,21	2,14	3,0%
Suministros de gas (GWh)	16.684	17.912	-6,9%
Usuarios	12.703	13.350	-4,8%
Ciclos combinados de gas	3.981	4.562	-12,7%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,06	0,05	11,1%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	4.873	4.766	2,2%
Renovables	4.176	4.017	3,9%
Eólica terrestre	4.009	3.870	3,6%
Hidroeléctrica	118	110	7,4%
Solar y otras	49	37	30,0%
Ciclos Combinados de Gas	1	5	-76,3%
Cogeneración	696	744	-6,5%
Capacidad instalada (MW)	6.880	6.669	3,2%
Renovables	6.035	5.824	3,6%
Eólica terrestre	5.854	5.645	3,7%
Hidroeléctrica	118	118	0,0%
Solar y otras	63	61	4,6%
Ciclos Combinados de Gas	209	209	0,0%
Cogeneración	636	636	0,0%
Almacenamiento de gas (bcm)	2,44	2,44	0,0%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	9.380	8.994	4,3%
Renovables	300	335	-10,4%
Eólica terrestre	300	335	-10,4%
Ciclos Combinados de Gas	8.602	8.272	4,0%
Cogeneración	478	387	23,7%
Capacidad instalada (MW)	6.135	5.395	13,7%
Renovables	367	367	0,0%
Eólica terrestre	367	367	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	5.531	4.845	14,2%
Cogeneración	237	184	29,0%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
BRASIL (*)			
Producción neta (GWh)	4.131	3.205	28,9%
Renovables	3.104	2.092	48,3%
Eólica terrestre	339	221	53,5%
Hidroeléctrica	2.765	1.872	47,7%
Ciclos Combinados de Gas	936	1.013	-7,6%
Cogeneración	92	100	-8,3%
Capacidad instalada (MW)	2.884	2.694	7,1%
Renovables	2.351	2.086	12,7%
Eólica terrestre	421	337	24,9%
Hidroeléctrica	1.930	1.749	10,4%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	0,0%
Cogeneración	0	75	-100,0%

	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	370	470	-21,2%
Renovables	370	470	-21,2%
Eólica terrestre	368	468	-21,3%
Solar y otras	2	2	-9,9%
Capacidad instalada (MW)	621	744	-16,4%
Renovables	621	744	-16,4%
Eólica terrestre	615	737	-16,6%
Solar y otras	6	6	0,0%

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

* Incluye el 100% de Neoenergía

** Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Datos Bursátiles

		1 T 2017	1 T 2016
Capitalización Bursátil	MME	43.314,2	37.494,0
Beneficio por acción (6.397.197.000 acc. a 31/03/2016 y 6.459.990.000 acc. a 31/03/2017)	€	0,13	0,14
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,26	0,27
P.E.R.	Veces	16,26	15,31
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,06	0,92

Datos Económico Financieros*

Cuenta de Resultados		1T 2017	1T 2016
Cifra de Ventas	M €	8.289,5	8.184,8
Margen Bruto	M €	3.566,4	3.649,9
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	1.861,6	2.027,1
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	1.027,0	1.249,5
Beneficio Neto	M €	827,6	868,7
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-26,4%	-25,5%

Balance

		Mzo. 2017	Dic. 2016
Total Activos	M €	107.829	106.706
Fondos Propios	M €	40.847	40.687
Deuda Financiera Neta	M €	29.760	29.414
ROE	%	6,6	6,3
Apalancamiento Financiero (1)	%	42,1	42,0
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	72,9	72,3

Otros

		Mzo. 2017	Dic. 2016
Inversiones	M €	1.016,1	895,6
Número de empleados	Nº	28.220	28.494

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

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

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

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

2

Hechos más destacados del período

Los resultados del primer trimestre de 2017 se han visto afectados por las condiciones meteorológicas en España (con una baja pluviosidad en España que ha supuesto una menor producción hidroeléctrica y una menor producción eólica), así como por el cierre de la central térmica de Longannet en Reino Unido en marzo de 2016 que afecta a la comparativa del trimestre, y por la situación competitiva en el mercado de clientes en este país.

A lo largo del año varios de estos efectos se irán laminando, como el cierre de Longannet o la comparativa con un primer trimestre eólico excepcionalmente fuerte en 2016, y se producirán otros impactos como la subida de tarifas en Reino Unido a partir de abril y la nueva capacidad que se pondrá en operación tanto en renovables (1.393 MW) como en generación regulada en México (+129 MW), y que se prevé contribuirán de forma positiva a la evolución del resto del ejercicio.

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

- En España, el período se caracteriza por la fuerte disminución de la producción hidroeléctrica (-44%), y por una menor producción del resto de tecnologías renovables (-12%) derivadas de las condiciones climatológicas. La producción con centrales de carbón y gas ha cubierto la caída de las anteriores, con aumentos del 70% y del 27% respectivamente. La demanda eléctrica es ligeramente superior a la del primer trimestre de 2016 (+0,1%), aunque ajustando los efectos de laboralidad y temperatura, la demanda ha aumentado un 1%.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 2,1% frente a 2016. Sin embargo, la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) crece un 0,6%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica se ha mantenido prácticamente constante (+0,1%), mientras que la demanda de gas ha aumentado el 3,1% consecuencia de unas temperaturas más frías comparadas con el ejercicio precedente.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 3,1% frente al año anterior, con crecimiento de la demanda de Elektro del 3,4% y de Neoenergía del 3,0%.

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

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 53,8 \$/barril frente a 33,9 \$/barril del año anterior (+59%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 18,5 €/MWh frente a 12,9 €/MWh del 2015 (+44%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 81,4 \$/t frente a 45,5 \$/t (+79%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ pasa de 5,7 €/t en el primer trimestre de 2016 a 5,2 €/t en 2016 (-9%).

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

- La Libra Esterlina se ha depreciado un 10%.
- El Real brasileño se ha apreciado un 25%.
- El Dólar norteamericano se ha apreciado un 3%.

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

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

- El EBITDA consolidado disminuye un 8,2%, alcanzando los 1.861,6 M Eur. Como se ha comentado previamente, este resultado es consecuencia del negocio de Generación y Clientes en España afectado por la menor producción hidroeléctrica y la subida de tributos por los altos precios de mercado, del negocio de Generación y Clientes en Reino Unido por el cierre de la central de Longannet en marzo de 2016 y los resultados de comercialización por menor demanda y mayores costes regulatorios, así como la menor eolicidad en España.
- El Beneficio Neto Reportado disminuye un 4,7%, hasta alcanzar los 827,6 M Eur. Los resultados de activos no corrientes ascienden a 256,2 M Eur frente a los 29,1 M Eur en el primer trimestre de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur (tras la dilución en la participación del 20% al 8% de la compañía fusionada), incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril).

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

M Eur	3M 2016	Vs 3M 2017
MARGEN BRUTO	3.566,4	-2,3
EBITDA	1.861,6	-8,2
EBIT	1.027,0	-17,8
BENEFICIO NETO	827,6	-4,7

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

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 29.760 M Eur aumentando en 346 M Eur desde diciembre 2016, como consecuencia del proceso inversor. El apalancamiento financiero se mantiene en niveles similares al registrado a 31 de diciembre de 2016 (42,1% frente al 42,0%).
- Los Fondos Generados en Operaciones en el primer trimestre disminuyen un 2,4%, consecuencia del escenario operativo descrito y se sitúan en 1.654,7 M Eur.

3

Evolución operativa del período

1. Energía distribuida y puntos de suministro

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

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

Durante el primer trimestre de 2017, la energía eléctrica distribuida por el Grupo es de 59.470 GWh, un 0,5% más que en 2016 gracias al incremento de la demanda en Brasil. El gas distribuido (en Estados Unidos) alcanza los 24.115 GWh, suponiendo un crecimiento del 3,1% respecto al mismo periodo de 2016.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan los 30,2 M en electricidad y 1,0 M en gas, con el siguiente desglose por países:

Puntos Suministro Gestionados	1T 2017	1T 2016	vs. 2016
Electricidad (Millones)			
España	10,98	10,88	0,9%
Reino Unido	3,52	3,51	0,2%
Estados Unidos	2,21	2,20	0,4%
Brasil *	13,48	13,22	2,0%
Total Electricidad	30,18	29,80	1,3%
Gas (Millones)			
Estados Unidos	1,01	1,01	0,5%
Total Gas	1,01	1,01	0,5%
Total puntos de suministro	31,19	30,81	1,3%

* Incluye el 100% de Neoenergía

1.1. España

A cierre de Marzo, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,98 M de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 23.733 GWh, con un incremento del 0,4% respecto al año anterior.

Al final de Marzo, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 33,7 minutos, debido al temporal de viento y nieve de Enero de 2017 que afectó sobre todo a las Comunidades de Castilla La Mancha, Comunidad Valenciana y Murcia y que provocó multitud de incidencias.

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

Unidades Físicas puestas en explotación (primer trimestre 2017)		Total	Nivel de tensión			
			Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km) (1)	60,8	26,5	7	-19,5	46,8
	Subterránea (km)	125	4,8	-0,5	52,3	68,4
	Transformadores (ud)	5	5			
Subestaciones	Incremento potencia (MVA)	610	610			
	Subestaciones (ud) (1)	3				
Centros de transformación	Centros (ud)	116				
	Incremento potencia (MVA)	49,2				

- (1) Disminución de km de líneas AT por sustitución por líneas MAT (algunas propiedad de REE) y, además, se está sustituyendo transformación MAT/AT por MAT/MT, produciendo la eliminación de algunos circuitos de AT.
- (2) Nuevas subestaciones puestas en servicio durante el primer trimestre de 2017: Carril (380 kV) (Murcia), Tobarra 132 kV (Albacete) y Mudarra Iberdrola 220 kV (Valladolid).

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, durante este primer trimestre se han instalado 490.810 contadores inteligentes, habiendo alcanzado el 88% de contadores instalados y el 82% de contadores efectivamente integrados en la red.

Según informe de la CNMC de 23 de febrero de 2017, de seguimiento de la integración efectiva de contadores inteligentes en España, Iberdrola es la primera distribuidora en calidad de lectura

de telegestión con un 95% de valores horarios capturados remotamente frente al total posible.

1.2. Reino Unido

A 31 de Marzo, Scottish Power Energy Networks (SPEN) supera los 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida durante el trimestre ha sido de 9.628 GWh, lo que supone una caída del 3,2% respecto al año anterior.

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

CML (min)	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	8,15	9,24
Scottish Power Manweb (SPM)	8,57	8,74

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

CI (n° interrupciones)	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	10,77	12,38
Scottish Power Manweb (SPM)	7,04	7,88

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

Es de destacar en Reino Unido el avance en el proyecto de interconexión submarina entre Escocia, Gales e Inglaterra, el Western Link, que se pondrá en servicio a finales de 2017.

Además, durante 2016 se lanzó el Plan de contadores inteligentes, que desplegará más de 5 millones hasta 2021, y que en el Reino Unido realizan los comercializadores. En este primer año se han instalado 180.000 contadores, por encima del compromiso establecido con el regulador británico Ofgem. En 2017 seguimos incrementando el ritmo de instalación para cumplir con el programa previsto.

1.3 Estados Unidos- AVANGRID

1.3.1 Electricidad

Al cierre de marzo de 2017, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en el primer trimestre del año ha sido de 9.696 GWh, ligeramente por encima del primer trimestre de 2016 (+0,1%).

Los indicadores de calidad de suministro mejoran salvo ligeras desviaciones por las tormentas de viento y nieve de enero.

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

CAIDI (h)	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Central Maine Power (CMP)	1,97	2,31
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,99	2,24
Rochester Gas & Electric (RGE)	2,26	1,53

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

SAIDI (min)	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
United Illuminating Company (UI)	6,40	12,30

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

SAIFI	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Central Maine Power (CMP)	0,39	0,38
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,24	0,22
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,09	0,12
United Illuminating Company (UI)	0,09	0,13

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es de un millón, a los que durante este trimestre se les ha suministrado 24.115 GWh, lo que supone un

3,1% más que el mismo período del año anterior, debido fundamentalmente a temperaturas más bajas que en 2016

1.4. Brasil

Al cierre de marzo, Iberdrola cuenta con un total de 13,5 M (Neoenergía 10,9 millones y Elektro con 2,6 millones) de puntos de suministro en Brasil. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el los primeros tres meses de 2017 ha sido de 16.413 GWh siendo suministrados 11.784 GWh por Neoenergía y 4.630 GWh por Elektro, con un incremento medio del 3,1% 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-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Elektro	2,62	2,43
Coelba	4,39	7,03
Cosern	3,42	3,53
Celpe	3,63	4,98

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

FEC	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016
Elektro	1,49	1,36
Coelba	1,81	2,10
Cosern	1,68	1,83
Celpe	1,92	1,78

Elektro continúa siendo una de las mejores distribuidoras de Brasil por calidad de suministro y ha sido premiada en 2016 por la Asociación de Empresas Distribuidoras de Brasil (ABRADEE) como mejor distribuidora en dos categorías: Gestión de Operaciones y mejor distribuidora de la Región Sudeste. También ha recibido los premios a la Calidad de la Fundación Iberoamericana de Calidad (Fundibeq) y de la Fundación Nacional de Calidad (FNQ).

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre del primer trimestre de 2017 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 47.326 MW siendo el 59% del total de fuentes renovables:

MW	1T 2017	Vs. 1T 2016
Renovables	27.868	3,0%
Eólica onshore	14.878	4,0%
Eólica offshore	239	23,1%
Hidroeléctrica	12.327	1,5%
Minihidroeléctrica	304	0,3%
Solar y otras	120	2,4%
Nuclear	3.410	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	13.934	5,2%
Cogeneración	1.238	-3,7%
Carbón	874	-72,5%
Total	47.324	-1,8%

* Incluye 100% de Neoenergía

La **producción neta de electricidad** durante el periodo ha sido de 37.564 GWh, con un 43% procedente de fuentes renovables:

GWh	1T 2017	Vs. 1T 2016
Renovables	16.332	-10,0%
Eólica onshore	9.502	-3,8%
Eólica offshore	218	3,7%
Hidroeléctrica	6.413	-18,0%
Minihidroeléctrica	142	-23,8%
Solar y otras	57	25,6%
Nuclear	6.554	11,5%
Ciclos Combinados de Gas	12.111	3,3%
Cogeneración	1.944	10,2%
Carbón	623	-67,4%
Total	37.564	-4,7%

* Incluye 100% de Neoenergía

2.1 España y Portugal

El **Balance Energético del sistema peninsular** en el primer trimestre del 2017, se caracteriza por un importante aumento de la producción térmica respecto al mismo periodo del año anterior (+51%) debido fundamentalmente a la reducción de la producción hidroeléctrica (-44%) al haberse tratado de un trimestre seco, especialmente el mes de enero. El resto de producción procedente de fuentes renovables ha caído un 12% como consecuencia de la menor generación eólica (-16%). La producción de carbón ha aumentado con respecto a 2016 un 70% y la de ciclo combinado un 27%. En cuanto a la demanda, prácticamente se mantiene igual a la del primer trimestre del 2016 (+0.1%), mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +1%. La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en los últimos 12 meses el consumo cae con respecto a los niveles de 2016 un -0,8%, con un desglose del -0,7% para los consumidores industriales y un -1,2% para el sector de servicios.

Capacidad y producción renovable

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

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

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye Portugal

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

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

La **producción renovable** alcanza los 7.083 GWh (-30,2%), así:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre(***)	3.460	143	3.603
Hidroeléctrica	3.331		3.331
Mini hidroeléctrica	140	2	142
Solar y otras	7		7
Total Producción	6.938	145	7.083

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre disminuye un 17,3% hasta los 3.603 GWh
- La producción hidroeléctrica alcanzó 3.331 GWh, lo que supone una reducción del 40,6% respecto al mismo período del año anterior. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 31 de marzo de 2017 en el 45% (equivalente a 5.050 GWh).
- Por su parte la producción mini-hidroeléctrica alcanza los 142 GWh un 23,8% menos que el mismo período del año anterior.
- La producción solar y otras se incrementa un 9,7% hasta los 7GWh.

En **Portugal**, destaca el trabajo que se está llevando a cabo en el **complejo hidroeléctrico del Tâmega**. Se trata de una de las mayores iniciativas energéticas de la historia de Portugal. Con una inversión de 1.500 millones de euros, la instalación producirá más de 1.760 GWh de energía al año. La nueva capacidad aporta el equivalente al 6% de la potencia instalada

en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO₂ a la atmósfera. Las obras, que se prolongarán hasta el año 2023, ya se están desarrollando en el río Tâmega.

El complejo del Tâmega, situado en el norte de Portugal, constará de tres grandes presas: Alto Tâmega, Daivões y Gouvães. La capacidad de generación de energía eléctrica asociada a estas instalaciones ascenderá a 1.158 megavatios (MW).

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

Capacidad y producción térmica

Respecto a la capacidad térmica del grupo Iberdrola en España y Portugal, a cierre de marzo de 2017 la alcanza los 10.343 MW con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas (**)	Total
Nuclear*	3.166	244	3.410
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	66	364
Carbón	874		874
Total Capacidad	9.159	310	10.343

(*) Incluye Garoña

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante el primer trimestre de 2017 aumenta un 21,2% hasta los 8.568 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción nuclear se sitúa en 6.554 GWh, registrándose un incremento del 11,5%.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 27,1% hasta 713 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 27,1% hasta 678 GWh.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 623 GWh, frente a 194 GWh del año anterior, lo que supone un aumento del 220,8%.

De los 8.568 GWh de producción Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 8.436 GWh siendo 132 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (*)	Total
Nuclear	6.533	21	6.554
C. C. de Gas	713		713
Cogeneración	567	111	678
Carbón	623		623
Total producción	8.436	132	8.568

(*) Incluye la parte proporcional de MW

Comercialización

En lo que se refiere a la **comercialización**, a 31 de marzo de 2017, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.286.526 contratos, lo que supone 198.295 contratos más en mercado que en el mismo período de 2016 (+1.6%). Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.197.210	106.741	10.303.951
Contratos de Gas	947.999	1.536	949.535
Contratos de otros productos y servicios	4.957.688	75.352	5.033.040
Total	16.102.897	183.629	16.286.526

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.413.522	183.629	77%
Último Recurso	3.689.375	-	23%
Total	16.102.897	183.629	100%

En mercado libre la energía eléctrica suministrada ha alcanzado los 13.736 GWh (12.070 GWh

en España y 1.166 GWh en Portugal) frente a los 12.394 GWh (10.747 en España y 1.647 GWh en Portugal) suministrados en los tres primeros meses del 2016 (+10.8%).

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el primer trimestre de 2017 ascienden a 23.000 GWh en barras de central (b.c.), de los cuales 15.500 GWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 2.600 GWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 4.800 GWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en el primer trimestre de 2017 de 1,28 bcm, de los cuales 0,68 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,31 bcm se vendieron a clientes finales y 0,29 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer trimestre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Reino Unido es de 2.672 MW, esta cantidad se ha visto incrementada en 454 MW de energía eólica.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
USA			
Eólica	2.094	15	2.109
Eólica terrestre	1.854	15	1.870
Eólica marina (***)	239	0	239
Hidroeléctrica	563	-	563
Total Capacidad	2.657	15	2.672

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 45 MW de Wikinger en periodo de pruebas

De esta potencia, 2.657 MW son consolidados y 15 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

Durante el ejercicio 2016 y primer trimestre de 2017, se ha trabajado en la construcción de 473,78

MW que están sujetos al sistema de ROCs. De esta cartera de proyectos, se han finalizado las obras para un total de 212,78 MW de los que 146,23 MW finalizaron en 2016 (13,8 MW en mayo en Ewe Hill Phase 1, 45,06 MW en diciembre en Black Law Ext. Phase 1, 69 MW en octubre en Dersalloch y 1,37 MW en noviembre en Black Law Ext. Phase 2) y 66,55 MW en el primer trimestre de 2017 (36,8 MW en Ewe Hill Phase 2 y 29,75 MW en Hare Hill Extension, ambos en febrero) y se encuentran en curso las obras de 261 MW, de los parques eólicos Killgallioch (239 MW de los cuales se han instalado 202,5 MW) y Glenapp (22 MW de los cuales se han instalado todos los aerogeneradores y queda pendiente la puesta en marcha de 10 MW y consecución de COD). La potencia operativa media crece un 16,2% (229 MW).

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 1.364 GWh con el siguiente desglose:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica	1.157	8	1.165
Eólica terrestre	939	8	947
Eólica marina	218	0	218
Hidroeléctrica	199	-	199
Total Producción	1.356	8	1.364

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

- La producción eólica terrestre alcanza los 947 GWh aumentando un 33,6% respecto al primer trimestre de 2016
- En cuanto a la producción eólica marina se incrementa un 3,7% alcanzando los 218 GWh.
- La producción hidroeléctrica disminuye un 15% hasta 199 GWh desde 234 GWh del primer trimestre 2016.

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

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

Iberdrola continúa con los trabajos de construcción del parque eólico de Wikingen en el Mar Báltico (Alemania). Una vez finalizadas las campañas de instalación de “jackets”, cables y subestación marina, se continúa con la instalación de los aerogeneradores con el objetivo de finalizar la instalación y puesta en marcha de las 70 turbinas a finales del ejercicio. A cierre de marzo se han instalado ya 9 turbinas (45 MW) que se encuentran en periodo de pruebas.



Primera turbina del parque eólico marino de Wikingen en el Mar Báltico

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el conjunto de proyectos “East Anglia” en el Mar del Norte. El proyecto East Anglia 1, cerró el año 2016 con la mayor parte de los contratos de suministro de los paquetes principales firmados. Así, cabe destacar el contrato con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7MW, sendos contratos

con Navantia para el suministro de la subestación offshore y 42 “jackets” sobre los que se asentarán los aerogeneradores, el contrato con Lamprell para el suministro de los 60 jackets restantes y con Nexans para el suministro del cable de evacuación entre la subestación del parque y la subestación en tierra. También fue un hito del año 2016 la firma con The Crown Estate del contrato de arrendamiento del dominio marítimo para el asentamiento del parque durante su vida útil. Durante el primer trimestre del 2017 se han añadido los contratos para el suministro e instalación de los cables de media tensión, el suministro del cable de evacuación en tierra, y de instalación de las cimentaciones, así como diversos contratos de suministro de equipos eléctricos para las subestaciones onshore y offshore.

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

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

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

de aprobación de dicho permiso, así como en la consolidación de los principales acuerdo de suministro del futuro parque. Se espera recibir el permiso de construir durante la primera mitad del año 2017.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** en Reino Unido, a cierre de marzo de 2017 era de 1.968 MW, ya que a finales de marzo del año pasado se produjo el cierre de la central de carbón de Longannet (2.304 MW). El desglose es:

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

En cuanto a la **producción procedente de generación térmica** en Reino Unido, durante el primer trimestre del 2017 disminuyó un 5,6% hasta 1.860 GWh frente a 1.971 GWh del año anterior. La cuota de mercado del negocio de generación en el periodo se ha situado en el 4% frente al 6% del año anterior, debido a la desaparición de la producción de Longannet.

Comercialización

Respecto a la **comercialización**, en el primer trimestre de 2017 se han vendido 7.000 GWh de electricidad y 12.703 GWh de gas a clientes, comparado con los números del primer trimestre de 2016: 6.634 GWh de electricidad y 13.350 GWh de gas. Al final del primer trimestre de 2017, Scottish Power cuenta con 3,3 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas – aumentando en ambos casos 0,1 millones.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer trimestre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Estados Unidos es de 6.035 MW con el siguiente desglose.

USA	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	5.693	161	5.854
Hidroeléctrica	118		118
Solar y otras	63		63
Total Capacidad	5.874	161	6.035

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 19 estados con un total de 5.854 MW eólicos terrestres instalados de los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La capacidad instalada se ha incrementado 3,2%, debido principalmente al incremento en la capacidad eólica terrestre, así, se han finalizado las obras de Desert Wind (208 MW), con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte. Además, ya han comenzado las obras de El Cabo (298,2 MW) en Nuevo México, Deerfield (30 MW) en Vermont y Tule (131,1 MW) en California, y se encuentran en fase previa al inicio de obras Twin Buttes II (75 MW), en Colorado, y Montague (201,1 MW) en Oregón.

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

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 4.176 GWh, de los que 4.052 GWh Iberdrola los consolida a nivel EBITDA y 124 por puesta en equivalencia.

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	3.885	124	4.009
Hidroeléctrica	118		118
Solar y otras	49		49
Total Producción	4.052	124	4.176

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

En cuanto a la evolución por tecnologías:

- La producción eólica terrestre alcanza los 4.009 GWh aumentando un 3,6% respecto al primer trimestre de 2016
- La producción hidroeléctrica también aumenta 7,4% hasta 118 GWh desde 110 GWh del primer trimestre 2016.
- Respecto a la energía solar y otras, su producción aumenta un 30% hasta los 49GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

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

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 300 GWh, un 10,4% inferior al primer trimestre de 2016.

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

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

Capacidad y producción térmica

Por su parte, la **capacidad térmica** a cierre del primer trimestre de 2017 es de 5.768 MW, desglosada según la siguiente tabla:

MÉXICO	MW
Ciclos Combinados de Gas	5.531
Cogeneración	237
Total	5.768

En este primer trimestre del año, destaca la entrada en operación comercial de la central de Baja California III, el día 31 de enero de 2017. De su potencia total (314 MW), 294 MW están asociados a un contrato de producción de electricidad independiente con Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Por otro lado, el 1 de marzo, Iberdrola México, a través de Iberdrola Clientes, se convirtió en el primer **Suministrador Calificado privado que vende energía eléctrica a Usuarios Calificados en el nuevo Mercado Eléctrico Mayorista**.

A nivel de contratos, el 14 de marzo se firmó un contrato de cobertura eléctrica tipo PPA (Power Purchase Agreement) con CFE por una potencia de 150 MW (ampliable a 250 MW), para la nueva planta de ciclo combinado de El Carmen, Nuevo León, que contará con una potencia instalada de 866 MW y entrará en operación comercial en septiembre de 2019.

Por último, Iberdrola se ha adjudicado un nuevo gran proyecto de generación de energía en México; la central de ciclo combinado de Topolobampo III. Esta nueva instalación tendrá una potencia de 766 MW que estará ubicado en el estado de Sinaloa. Toda la energía producida será vendida a la Comisión Federal de Electricidad (CFE), mediante un contrato de 25 años.

Además de las centrales de El Carmen y Topolobampo III, se encuentran en proceso de ejecución otras cuatro centrales térmicas: Dynasol y San Juan del Río (ambas cogeneraciones que entrarán en operación en 2017) y Escobedo y Topolobampo II, ciclos combinados cuya entrada en operación comercial se espera entre 2018 y 2019.

Para el mes de abril, se va a realizar una ampliación de potencia de la central Monterrey III, y se espera otra adicional en Monterrey IV en 2018. Por tanto, la capacidad térmica de Iberdrola México se incrementará en más de 3.400 MW.

La **producción térmica** generada en México en el primer trimestre de 2017 por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 9,1 TWh, lo que supone un incremento de un 5% sobre el mismo trimestre del año anterior.

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** de 2.351 MW instalados, según el siguiente desglose:

	MW instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	187	234	421
Hidroeléctrica	1.930		1.930
Total Capacidad	2.117	234	2.351

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye 100% Neoenergía

Del total de 421 MW eólicos instalados, 187 MW son consolidados y 234 MW gestionados a través de Neoenergía, en los que se incluyen ahora los 84 MW de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW), ganadores de las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014, y que finalizaron su instalación en 2016.

Adicionalmente, tres proyectos por un total de 94,5 MW eólicos resultaron ganadores en las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014, se espera entren en operación comercial el próximo mes de octubre.

El pasado mes de febrero Iberdrola acordó con Neoenergía la compra del 50% de las empresas Força Eólica do Brasil (FEB) 1 y 2. Mediante esta adquisición, Iberdrola, que ya disponía del otro 50% del capital de ambas sociedades, pasará a consolidar a nivel Ebitda los 234 MW que ahora se encuentran gestionados en sociedades participadas. La consolidación con efectos económicos se hará efectiva en el último trimestre del año.

En cuanto a la **producción renovable**, durante el primer trimestre de 2017 alcanza los 3.104 GWh, incrementándose un 48,3% (53,5% en energía eólica terrestre y del 47,7% en energía hidroeléctrica).

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	134	205	339
Hidroeléctrica	2.765		2.765
Total Producción	2.899	205	3.104

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye 100% Neoenergía

2.6. Resto del Mundo

Capacidad y producción renovable

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

	MW
Eólica terrestre(*)	523
Solar	6
TOTAL	529

(*) Excluye Portugal

La potencia eólica terrestre tiene el siguiente desglose:

	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Italia	10		10
Grecia	255		255
Chipre	20		20
Hungría	158		158
Rumanía	80		80
Total	523	0	523

3. Otros aspectos

1. Retribución al Accionista

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

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

Iberdrola Dividendo Flexible

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

Por tanto, la remuneración con cargo a 2016 alcanzará, al menos, los 0,31 euros brutos por acción, frente a los 0,28 euros brutos por acción comprometidos para el ejercicio 2015.

La primera parte de esta remuneración -0,135 euros brutos por acción- fue abonada ya el pasado mes de enero y se completará, fundamentalmente, con un nuevo pago de, al menos, 0,175 euros brutos por acción el próximo mes de julio.

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



Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

1. Información relevante

Reclasificación resultados subvenciones de capital. Desde mayo de 2016 la imputación a resultados de las subvenciones de capital se clasifican en Ingresos de Explotación y no minorando las amortizaciones como se hacía anteriormente. Se ha corregido la información comparativa de marzo de 2016 con este efecto por 19,1 M Eur. 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 para el primer trimestre del 2017 son las siguientes:

M Eur	Ene-Mzo. 2017	Ene-Mzo. 2016	%
CIFRA DE NEGOCIOS	8.289,5	8.184,8	1,3
MARGEN BRUTO	3.566,4	3.649,9	-2,3
EBITDA	1.861,6	2.027,1	-8,2
EBIT	1.027,0	1.249,5	-17,8
BENEFICIO NETO	827,6	868,7	-4,7
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	1.654,7	1.695,9	-2,4

Los resultados del periodo se han visto afectados por una serie de impactos negativos: (1) débil comportamiento del Negocio de Generación y Clientes en Reino Unido que se irá recuperando a lo largo del año (por cierre de Longannet a finales del primer trimestre 2016 que afecta sobre todo a la comparativa de este trimestre, y por la subida de tarifas anunciada a partir del 1 de abril de 2017); (2) España se ha visto impactada por las condiciones meteorológicas con la producción hidroeléctrica cayendo un 41% y la eólica un 17%, y el aumento de tributos en el negocio de Generación y Clientes debido a los mayores precios de mercado; (3) el resultado financiero neto se ve afectado por el

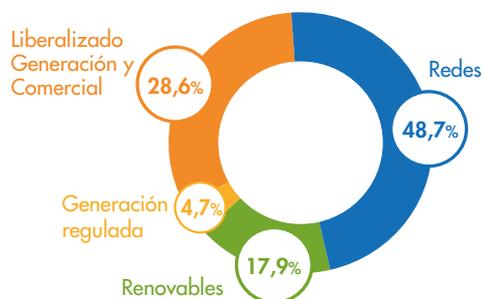
impacto positivo de las coberturas de tipo de cambio registrado en el primer trimestre de 2016 (47 M Eur). En sentido contrario, está el impacto positivo por la buena evolución del negocio de Redes en Estados Unidos, así como de México y Brasil, y el efecto extraordinario de la operación de Gamesa que aporta 255 M Eur a los resultados.

2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.566,4 M Eur, con una disminución del 2,3% respecto del obtenido en el mismo periodo del año anterior, afectado por el peor comportamiento del negocio de Generación y Clientes en Reino Unido debido a una menor producción por el cierre de Longannet mencionado, menor demanda y mayores costes no energéticos, así como al negocio de renovables en España afectado por una menor eolicidad. En conjunto, el efecto tipo de cambio es de -2 M Eur ya que la devaluación de la libra del 10,3% se compensa con la revaluación del dólar (3,2%) y el real brasileño (24,8%).

- **El negocio de Redes** aumenta respecto al primer trimestre del 2016 en un 6,2% hasta alcanzar los 1.737,1 M Eur.
 - En España alcanza los 496,9 M Eur (-2,5%), afectado por haber reconocido en 2016 el devengo de las inversiones del 4T 2015 mientras que las correspondientes al 4T 2016 se reconocieron en el propio ejercicio.
 - El Reino Unido suma hasta los 322,6 M Eur (-11,2%) debido fundamentalmente a la devaluación de la libra.
 - La contribución de Estados Unidos en el periodo se sitúa en 806,3 M Eur (+18,2%), gracias a los nuevos rate cases en vigor y ajustes IFRS positivos que se irán corrigiendo a lo largo del año.
 - El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 111,4 M Eur (+39,2%) influenciado por la revaluación del Real, el aumento de la energía distribuida y la revisión tarifaria anual positiva (+9,1%) en agosto de 2016.

Margen bruto por negocios



- **El Negocio de Generación y Clientes** disminuye un 12,8% y se cifra en 1.171,7 M Eur.
 - En España alcanza los 731,2 M Eur (0,9%) gracias a un mayor volumen de las ventas a clientes y a pesar del menor margen consecuencia de un mix de producción más térmico por menor hidráulicidad en el periodo.
 - El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 248,4 M Eur (-45,7%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra (-26 M Eur), una menor producción, el aumento de los costes regulatorios y las menores ventas de electricidad y gas.
 - México aporta 167,4 M Eur al Margen Bruto (+26,3%) gracias al incremento de potencia por la entrada en operación de nuevas centrales tanto para CFE (Baja California 314 MW), como para clientes privados (módulo V de Monterrey 300 MW, cogeneración de Ramos 50 MW y repotenciones por 73 MW).
- **El Negocio de Renovables (Eólica, solar y otras)** cifra su Margen Bruto los 655,0M Eur (1,2%).
 - En España alcanza los 225,4 M Eur (-12,7%) debido fundamentalmente a la menor producción eólica (17,3%) con un primer trimestre de 2016 excepcionalmente bueno que se normalizó a lo largo del año.
 - Una aportación de EE.UU. de 222,4 M Eur (12,5%) como consecuencia de la mayor

producción por el aumento de capacidad (208 MW del parque Amazon en Carolina del Norte) que compensa la disminución del precio medio y mayores resultados de "mark to market" de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a largo plazo en el negocio de EE.UU.

- En el Reino Unido aumenta un 10,7% hasta los 137,2 M Eur gracias a la mayor eolicidad y al aumento de la potencia media operativa (229 MW; +16,2%), a pesar de la devaluación de la libra.
 - Latinoamérica aumenta hasta los 36,6 M Eur (+16%) con México mejorando debido a los mayores precios y Brasil creciendo ligeramente por la mayor capacidad instalada (84 MW) y ayudado por la revaluación del Real.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 42 M Eur (-3,7%).

2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado disminuye un 8,2% respecto al primer trimestre de 2016, alcanzando los 1.861,6 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 1% hasta los 940,9 M Eur. Excluyendo los efectos atípicos y el tipo de cambio, el gasto operativo neto disminuye un 0,3%.

La partida de Tributos aumenta un 10,5% hasta los 763,9 M Eur, con un aumento del 21,1% en el negocio de Generación y Clientes en España resultado de los mayores precios de mercado que afectan al impuesto a la generación del 7% y al canon hidroeléctrico, a los que hay que añadir un mayor impuesto sobre el combustible nuclear gastado por el aumento de la producción. Adicionalmente, en el negocio de redes en Estados Unidos se produce un incremento de tasas también afectado en su reconocimiento por la estacionalidad, que se corregirá en los próximos trimestres.

2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.027,0 M Eur, un 17,8% inferior al obtenido en el primer trimestre de 2016.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan (+7,3%) y alcanzan los 834,6 M Eur:

- La partida de Amortizaciones crece un 7,3% hasta situarse en 779,5 M Eur debido a Redes España al pasar a amortizar los activos en 23 años de acuerdo a la Orden IET/980/2016 a partir de junio 2016, así como a las nuevas inversiones.
- La partida de Provisiones se cifra en 55,1 M Eur con un mayor gasto de 4,1 M Eur (+8,1%).

2.4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -205,9 M Eur frente a -140,1 M Eur registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio de la deuda hasta el 3,13% (42 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a mejorar 13,1 M Eur el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda media ha aumentado en 2.321 M Eur.
- El resultado por DVMEs y derivados empeora en 60,7 M Eur en gran medida por la diferencia en la valoración de las coberturas sobre beneficio neto en divisa, fundamentalmente de la libra.
- Varias contingencias no-recurrentes registradas en 2016 (principalmente intereses de demora reconocidos en resoluciones judiciales) tienen como resultado un menor ingreso financiero de 18,2 M Eur.

	1T 2016	1T 2017	Dif.
Resultado deuda	-249,5	-236,5	+13,1
DVMEs y derivados	79,9	19,2	-60,7
Otros	29,5	11,4	-18,2
Resultado financiero	-140,1	-205,9	-65,8

2.5 Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 28 M Eur en comparación con los 10 M Eur para el mismo periodo de 2016, gracias a la mejora de Neoenergía (Brasil) y a los mejores resultados de Gamesa.

2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 256,2 M Eur frente a los 29,1 M Eur en el primer trimestre de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur (tras la dilución en la participación del 20% al 8% de la compañía fusionada), incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril).

2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 827,6 M Eur con una disminución del 4,7% frente al obtenido en el primer trimestre de 2016, debido a que los menores resultados operativos se compensan parcialmente con el resultado extraordinario de Gamesa ya comentado.

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2017 se sitúan en 1.654,7 M Eur con una disminución del 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia son los siguientes:

	1T 2017	1T 2016(***)
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*/Deuda Financiera Neta	21,1%	21,0%
Cash Flow Retenido (RCF)**/Deuda Financiera Neta	18,9%	18,4%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,89x	3,89x

(*) 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.

(***) Proforma 1T 2016: 21,8%; 19,2%; 3,9x respectivamente.



Resultados

por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	2.522,4	5,2%
Margen Bruto	1.737,1	6,2%
EBITDA	1.020,9	9,1%
EBIT	658,0	5,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto en 102 M Eur (+6,2%), apoyado en la mejora de Redes USA (+18,2%) y Brasil (+39,2%) que compensan una peor evolución en Reino Unido debido fundamentalmente al tipo de cambio.

1.1 España

(M de Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	498,3	-2,5%
Margen Bruto	496,9	-2,5%
EBITDA	387,4	-0,5%
EBIT	262,1	-5,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 2,5% hasta los 496,6 M Eur, afectado por el reconocimiento en 2016 del devengo de las inversiones del cuarto trimestre de 2015 mientras que las correspondientes al cuarto trimestre del 2016 se reconocieron en el propio ejercicio.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 387,4 M Eur, lo que supone una disminución del 0,5%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 11,5% hasta los 83,7 M Eur. Esta evolución se explica por el control de costes y por la contabilización de las Instalaciones Cedidas a Abonados (ICAs) de

acuerdo a la vida útil media derivada de la Orden IET/980/2016 (23 años), con su correspondiente contrapartida en amortizaciones, a partir de junio 2016 (afectando a la comparativa de este primer trimestre).

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 262,1 M Eur (-5,4%). Las amortizaciones y provisiones suman 125,4M Eur (+11,8%), debido a los nuevos activos así como por amortizar los activos de acuerdo a la Orden IET/980/2016 mencionada con anterioridad.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	334,9	-11,6%
Margen Bruto	322,6	-11,2%
EBITDA	247,0	-14,4%
EBIT	177,7	-17,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 322,6 M Eur (-11,2%), afectado negativamente por la devaluación de la libra (-10,3%) que resta 34 M Eur (en moneda local, el margen bruto cae un 2%), así como por ajustes negativos correspondientes a años anteriores.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 247 M Eur (-14,4%; un -5,6% en moneda local), con un incremento del Gasto Operativo Neto del 5,1% hasta los 50,7 M Eur debido a mayores servicios exteriores netos. Los Tributos bajan un 6,1% hasta los 24,9 M Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 69,3M Eur (-5,9%) 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)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	1.272,3	8,9%
Margen Bruto	806,3	18,2%
EBITDA	315,8	51,7%
EBIT	178,6	69,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 18,2% hasta los 806,3 M Eur gracias a los nuevos rate cases en vigor en Nueva York y Connecticut, a la revaluación del dólar y a ajustes USGAAP-IFRS, relacionados fundamentalmente con la actualización de precios de energía y volúmenes.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 51,7% hasta los 315,8 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 213,5 M Eur que disminuye un 11,6% afectado por ajustes USGAAP-IFRS.

El EBIT se cifra en 178,6 M Eur (+69,9%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 137,2 M Eur y que aumentan un 33,2% debido a la amortización del PPA (en marzo 2016 se contabilizaba por Margen Bruto y fue en junio 2016 cuando se cambió el criterio y se pasó a amortizaciones), así como a la actualización de las amortizaciones de UIL. La partida de Tributos aumenta (19,1%) hasta los 277 M Eur por el incremento de tasas y el tipo de cambio.

1.4. Brasil - ELEKTRO

M Eur	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	416,9	22,9%
Margen Bruto	111,4	39,2%
EBITDA	70,7	41,8%
EBIT	39,7	56,4%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 111,4 M Eur (+39,2%) en el primer trimestre, de los que 27,6 M€ se deben a la revaluación del real y 3,8 M Eur a la propia evolución del negocio gracias al incremento de la energía circulada y el impacto positivo de la revisión de tarifas en agosto.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 70,7 M Eur con un aumento del 41,8%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 39,9 M Eur y aumentan un 35,4% respecto al mismo período de 2016 debido al efecto del tipo del cambio, ya que sin el mismo se mantienen prácticamente planos.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 31 M Eur (+26,7%), afectadas también por el tipo de cambio.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 39,7 M Eur (+56,4%).

2. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	5.329,1	-0,4%
Margen Bruto	1.171,7	-12,8%
EBITDA	436,3	-32,0%
EBIT	198,9	-51,1%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto (-12,8%) debido fundamentalmente al débil comportamiento del negocio británico, afectado entre otras partidas por el tipo de cambio, a la menor producción hidroeléctrica y a los mayores Tributos en España, fruto esto último de unos precios de energía muy elevados en el sistema. Todos estos factores anteriores no pueden ser compensados por la buena marcha de las operaciones en México.

2.1 España

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	3.418,9	+13,3%
Margen Bruto	731,2	+0,9%
EBITDA	238,4	-19,6%
EBIT	101,0	-38,1%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un aumento del 0,9% hasta los 731,2 M Eur. Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 6,1%, provocada por la menor generación hidroeléctrica (-41,0%), que no ha podido ser compensada por un aumento de la nuclear (+11,5%), los ciclos de gas (+53,6%), la cogeneración (+27,1%) y el carbón (+220,8%).

Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos se incrementa un 16,6%, absorbiendo los mayores precios y la mayor actividad comercial.

- Las reservas Hidroeléctricas se sitúan a 31 de Marzo de 2017 en 5.050 GWh. lo que significa un grado de llenado de los embalses del 45,0%.
- Respecto al destino de la energía, un 79% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 21% lo ha sido a mercado spot.
- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad así como de productos y servicios.
- Impacto negativo del negocio de gas frente al Primer Trimestre 2016 por mayores costes de aprovisionamiento, cuyo efecto diferencial alcanza los 11 M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 19,6% hasta los 238,4 M Eur. Por un lado, los Gastos Operativos crecen un 6,9% hasta los 194,1 M Eur, básicamente debido al impacto positivo registrado en el Primer Trimestre de 2016 de las indemnizaciones recibidas por diversos siniestros. Eliminando los aspectos no recurrentes, el Gasto Operativo Neto permanece plano.

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 21,1% hasta los 298,7 M Eur, como consecuencia de un aumento en los impuestos sobre la actividad de generación, fruto del incremento de los precios de mercado y una mayor producción nuclear. El Bono Social ha pasado a contabilizarse en este negocio a partir de diciembre 2016 (antes se registraba en Corporación), una vez publicado el RDL 7/2016, que impone la financiación del mismo a los comercializadores.

La partida de Amortizaciones y Provisiones sube un 3,0% hasta los 137,4 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 101,0 M Eur registrando una caída del 38,1% respecto al Primer Trimestre de 2016.

2.2. Reino Unido

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	1.549,0	-23,7%
Margen Bruto	248,4	-45,7%
EBITDA	55,4	-75,3%
EBIT	-6,7	-104,3%

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 248,4 M Eur (-45,7%). En moneda local esta partida cae un 40,1%.

- El negocio de *Energy Wholesale* disminuye su aportación al Margen Bruto (-89,6% en moneda local) debido a un menor funcionamiento de las centrales y a menores márgenes por servicios complementarios y gestión de restricciones. En ambos casos, el cierre de la central de carbón de Longannet, en Marzo de 2016, ha jugado un papel destacado (-29 MM GBP).
- En lo referido al negocio de *Retail* disminuye también su aportación al Margen Bruto, un 29,3% en moneda local:
 - La actividad de *Power* cae influida por unos mayores costes no energéticos: mayor coste de los ROCs (+21%) tanto por la subida del precio unitario como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (del 29,0% al 34,8%), y mayores costes de transmisión (subieron del 19% al 22% en Abril de 2016).
 - Por su lado, en el caso del negocio de Gas, el empeoramiento de los resultados se debe a menores márgenes y volúmenes (-5%), debido esto último a un clima más cálido.

Estos impactos negativos se verán compensados parcialmente durante el resto del ejercicio por el incremento de tarifas del 10,8% en electricidad y del 4,7% en gas, con efecto a principios de abril.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 55,4 M Eur (-75,3%), afectado

por la devaluación de la Libra del 10,3% y por la evolución del Margen Bruto mencionada. En moneda local esta partida cae un 72,8%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 147,4 M Eur (-18,8%), favorecidos por el tipo de cambio y menores costes debido al mencionado cierre de la central de Longannet, así como por la sanción impuesta por Ofgem en 2016 (-23 M Eur). Estos impactos se ven parcialmente compensados por unos mayores costes de captación de clientes y externalización del negocio de *Retail*.

Los Tributos alcanzan los 45,6 M Eur (-10,6%), de los 5,4 M Eur de reducción, 4,7 M Eur se deben a la devaluación de la libra. En moneda local la disminución sería del 1,3%.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 62,1 M Eur y se reducen en un 8,3 M Eur, de los cuales 6,4 M Eur se deben igualmente a la depreciación de la divisa británica frente al Euro en el periodo.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT es de -6,7 M Eur frente a 154,2 M Eur en el mismo periodo de 2016.

2.3 México

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	397,6	+26,6%
Margen Bruto	167,4	+26,3%
EBITDA	133,6	+29,5%
EBIT	103,8	+29,1%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 167,4 M Eur (+26,3%), principalmente gracias a la entrada en explotación de nueva capacidad. Por un lado, el ciclo combinado de Baja California (314 MW), bajo el régimen de PIE (Productor Independiente de Energía) con la CFE, por otro, y en el ámbito del negocio de suministro de energía a clientes privados, la puesta en marcha del módulo V del ciclo combinado de Monterrey (300 MW) y la cogeneración de Ramos (53 MW) y, finalmente, 73 MW de repotenciación (57 MW en Altamira III y IV; 16 MW en las unidades 1 y 2 de Monterrey), contribuyen con un incremento

de 18 M Eur en el Margen Bruto de la actividad en México. La tarifa de la CFE es superior fruto de la recuperación del petróleo desde los mínimos del primer trimestre de 2016.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 133,6 M Eur (+29,5%). Los Gastos Operativos Netos aumentan 4,4 M Eur (15,4%), hasta los 32,8 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de mantenimiento asociados a la nueva potencia instalada. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 31,3% hasta los 29,9 M Eur por mayores los mayores activos en explotación mencionados anteriormente.

Finalmente, el EBIT del negocio alcanza los 103,8 M Eur, aumentando un 29,1%.

3. Renovables

(M Eur)	2017	vs 2015
Cifra de Ventas	719,5	0,8%
Margen Bruto	655,0	1,2%
EBITDA	434,0	-5,0%
EBIT	218,5	-11,8%

a) Margen Bruto

Durante el primer trimestre de 2017, el Margen Bruto alcanzó los 655,0 M Eur, cifra superior en un 1,2% a la del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica fundamentalmente por un menor recurso eólico en España comparado con 2016, año en que registró un recurso eólico extraordinariamente elevado; aunque ha sido compensado en gran parte por el Reino Unido, debido a la normalización de su factor de carga en 2017, y a la mayor portencia operativa media en Reino Unido (+16,2%) y Estados Unidos (+3,7%). El margen bruto incluye además mayores resultados de "mark to market" de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a precios *merchant* a largo plazo en el negocio de EE.UU.

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

- El precio de venta medio de la producción renovable se sitúa en 67 Eur/MWh, creciendo un 3,1% respecto al primer trimestre del año pasado.
- La potencia operativa media durante el período creció un +3,1%. Sin embargo, la producción disminuyó un 4,5% hasta los 9.413 GWh debido a los menores factores de carga medios, debido a la caída en España.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 29,8%, inferior en 2 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior, y por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo.
 - El factor de carga eólico en España cayó respecto del año anterior, pero representa un valor medio, alcanzando el 28,5%, 5,8 puntos porcentuales menores al mismo período del año anterior cuando se registraron valores muy elevados.
 - Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 31,6%, superior (+0,3 pp) al período anterior, a pesar de lo cual, 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 26,3%, significativamente superior al del período de comparación (+3,8 pp), pero aún por debajo de las medias históricas.
 - Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 37,9% y 33,1% respectivamente.
 - El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 27,7%.
 - El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga algo mayor al 50%.
- La valoración a mercado de los derivados de cobertura de la producción en Estados Unidos contribuye con 19 M Eur al margen bruto; aportando así 15 M Eur más que en el período anterior.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Así, la mejora de los resultados en el Reino Unido y en Estados Unidos han compensado la disminución de los resultados en España. Por

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 212,1 M Eur, disminuyendo un 16% debido a una caída interanual de la producción del 18%, que supera el aumento del precio medio del 2,4%.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 4% alcanzando la cifra de 194,8 M Eur. La producción aumentó un 4%. Los precios en moneda local cayeron un 3% pero este efecto fue compensando por la apreciación del dólar.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto aumenta el 14% hasta situarse en los 106,6 M Eur derivado en parte por el aumento de la producción del 34%, por las relativamente mejores condiciones climáticas, y por el incremento de la potencia media instalada. Los precios en moneda local cayeron alrededor del 6%, 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 Sands ha contribuido con 31 M de Euros al margen bruto del período, cifra muy similar a la del período anterior. La producción es superior a la del año anterior (+4%), y el aumento del precio de venta en moneda local (debido al mayor valor de los ROCs, mayor precio de venta y menores costes de T&D) ha sido compensado por la depreciación de la libra.
- **Eólico México:** El ejercicio anterior tuvo un recurso eólico excepcionalmente alto, y por ello, a pesar de los sólidos factores de carga en 2017, la comparativa interanual muestra una caída de la producción del 10%. El precio en moneda local crece un 14% consecuencia de la mejora de los precios de las materias primas que forman parte del índice de referencia (CFE) de los contratos de venta bajo la modalidad de "autoabastecimiento". Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en los 24,9 M Eur (+6%).
- **Eólico Brasil:** la comparativa refleja un factor de carga superior en 4,5pp, que ha supuesto un aumento de la producción de un 15%. El

precio medio facturado ha disminuido un 4% 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 apreciación media del 25%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país ha aumentado un 47% hasta los 11,6 M Eur.

- **Eólico Resto del Mundo:** La producción disminuye un 7% por menores factores de carga. Los precios medios se mantuvieron constantes y así, el margen bruto disminuyó un 7%, situándose en 32,9 M Eur.
 - Minihidráulico y Otras Renovables: El Margen Bruto se ha situado en 16,5 M Eur (+58%), evolución que es en su mayor parte consecuencia de las reliquidaciones negativas en 2016 de los ingresos de Puertollano, que afectan a la comparativa en aproximadamente -10 M Eur.
 - Negocio Térmico Estados Unidos: El Margen Bruto alcanza los 24,1 M Eur; 17,1 M Eur por encima del ejercicio anterior. En este epígrafe se incluye la valoración a mercado de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a largo plazo. En 2017, este "mark to market" contribuyó con 19 M Eur; sin embargo, en el mismo período del ejercicio anterior supuso unos 4 M Eur, lo que afecta positivamente a la comparativa interanual.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA registra un descenso del 5% hasta situarse en 434,0 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+1,2%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 27,9% consecuencia del registro en 2016 de Ingresos de explotación no recurrentes por importe de 24 M Eur, y por el mencionado aumento de la potencia media.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 215,5 M Eur, aumentando un 3,1% en proporción al aumento de potencia operativa.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 218,5 M Eur, mostrando una variación del -11,8%.

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

4. Otros negocios

(M Eur)	1T 2017	vs 1T 2016
Cifra de Ventas	150,2	-10,1%
Margen Bruto	42,0	-3,7%
EBITDA	-10,7	45,6%
EBIT	-13,5	33,1%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 42,0 M Eur. un 3,7% inferior al 2016 debido al descenso de las ventas en Ingeniería por menor rentabilidad de algún proyecto y menores ventas a terceros (-30,5%).

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -10,7 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 52,2 M Eur (3,6%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 2,8 M Eur. y el EBIT se sitúa en los -13,5 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 el gasto operativo neto con una variación de 25M Eur. por el pago de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas ya que en 2016 se abonó en abril, y los Tributos que recoge el impacto de la sentencia favorable sobre el Bono Social en España (19,5 M Eur).



Análisis

del Balance

Período Enero-Marzo de 2017

	Marzo 2017	Vs. Dic. 2016
TOTAL ACTIVOS	107.829	1,05%
INMOVILIZADO MATERIAL	64.181	-0,2%
INMOVILIZADO INMATERIAL	19.713	-1,1%
INVERSIONES FINANCIERAS PERMANENTES	3.890	-0,4%
FONDOS PROPIOS	40.847	0,39%
DEUDA FINANCIERA NETA	29.760	1,18%

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo de 2017, un Activo Total de 107.829 M Eur, lo que supone un aumento del 1,05% respecto el cierre de ejercicio 2016.

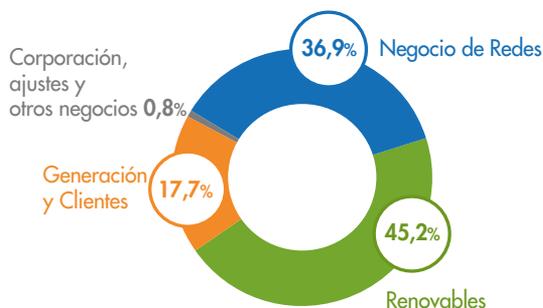
1. Inmovilizado

El total de inversiones netas en el período de enero a marzo de 2017 ascendió a 1.016,1 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-Mzo. 2017	%
Negocio Redes	368,4	36,3%
España	53,3	
Reino Unido	153,0	
Estados Unidos	147,5	
Brasil	14,6	
Negocio Renovables	459,2	45,2%
España	3,9	
Reino Unido	186,0	
Estados Unidos	159,9	
Brasil	2,5	
México	106,8	
Otros	0,0	
Negocio Generación y Clientes	179,9	17,7%
España	43,4	
Reino Unido	35,3	
México	100,8	
Brasil	0,0	
EE.UU. y Canadá	0,5	
Otros Negocios	-10,9	-1,1%
Corporación y Ajustes	19,6	1,9%
Total inversión Neta	1.016,1	100,0%

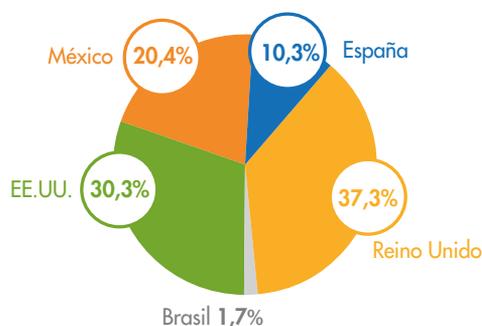
Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Redes y en el de Renovables. Estos dos negocios suponen el 81,4% de la inversión total para el periodo de enero a marzo de 2017.

Inversiones por negocios (Enero-Mar. 2017)



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

Inversiones por área geográficas (Enero-Mar. 2017)



Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron un total de 459,2 M Eur., equivalentes al 45,2% del total. Destacan los 186 M Eur invertidos en el Reino Unido, destinados principalmente a proyectos Offshore, y los 159,9 M Eur invertidos en EE.UU.

En el epígrafe correspondiente al “Negocio Redes”, la mayoría de las inversiones se realizaron en Reino

Unido y EE.UU. por importe de 153 M Eur y 147,5 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 25 de enero de 2017 motivado por el Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía a 31 de marzo de 2017 asciende a 6.459.990.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en el Plan 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, se ha aprobado en la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 31 de marzo, la amortización de 219.990.000 acciones (3,4% del capital actual).

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2017 aumenta en 1.487 M Eur hasta los 29.760 M Eur frente a los 28.274 M Eur a 31 de marzo de 2016, sin embargo, respecto al 31 de diciembre de 2016 la cifra de deuda se incrementa en 346 M Eur. Esta tendencia se explica por el proceso inversor de la compañía y está de acuerdo a lo previsto.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero aumenta hasta el 42,1% respecto al 41,3% a 31 de marzo de 2016.

Las calificaciones emitidas por las agencias de “rating” son las siguientes:

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2017 se sitúa en

3,13%, 42 pb por debajo del 3,55% a 31 de marzo de 2016.

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

	Mar. 17	Mar. 16
Euro	45,9%	49,0%
Libras	22,1%	22,0%
Dólar	29,8%	27,8%
Real y otras divisas	2,2%	1,2%
Tipo Fijo	49,3%(***)	44,3%
Tipo Variable	50,5%	55,5%
Tipo Limitado	0,2%	0,2%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(**) Deuda Financiera Bruta.

(***) Deuda a tipo fijo 60,5%, añadiendo 3.550 M Eur de forward swap ya fijados a 31/03/17 (11,2%) a la deuda a tipo fijo (49,3%).

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

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

	Mar. 17	Mar. 16
Corporación	72,0%	69,3%
UK	7,5%	9,1%
USA	15,6%	15,1%
Brasil	2,7%	2,6%
México	1,1%	2,4%
Otros	1,2%	1,5%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta, sin project finance.

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

	Mar. 17	Mar. 16
Mercado Euro	40,7%	33,2%
Mercado Dólar	21,2%	24,3%
Mercado Libra	9,4%	11,8%
Resto Bonos	1,1%	1,1%
Pagarés	6,2%	6,7%
BEI	5,7%	6,6%
Project Finance	0,6%	1,9%
Préstamos bancarios	14,7%	13,7%
TEI	0,4%	0,7%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta.

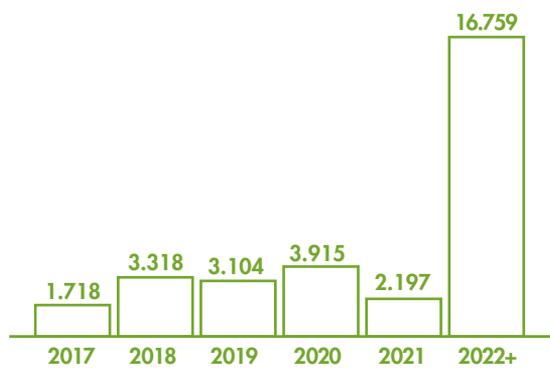
A cierre de trimestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 8.493 M EUR, lo que equivale a más de 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	M Eur
Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2018 en adelante	6.077
Total línea de crédito	6.521
Efectivo e IFT	1.972
Total Liquidez Ajustada	8.493

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,4 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda.

Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



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

	Mar. 17	Mar. 16
Fondos Propios	40.847	40.167
Deuda Financiera Bruta	32.747	30.383
Tesorería	2.032	972
Derivados activos	954	1.137
Deuda Financiera Neta	29.760	28.274
Apalancamiento	42,1%	41,3%

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 443 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Un incremento neto de las Administraciones Públicas y de las inversiones financieras, en 204 M Eur y 310 M Eur respectivamente, que incrementan el capital circulante.
- Una disminución de las provisiones de 108 M Eur, que aumentan el circulante.
- Una reducción de los deudores comerciales en 197 M Eur que minoran el capital circulante
- Un incremento de los acreedores comerciales a pagar que reducen el capital circulante en 118 M Eur.
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

	Mar-17	Mar-16	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	0	44	(44)
Combustible Nuclear	359	337	22
Existencias	1.701	1.670	31
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.031	6.229	(197)
Inversiones financieras corrientes	959	649	310
Instrumentos financieros derivados activos	181	231	(49)
Administraciones Públicas	973	632	341
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*	10.205	9.791	414

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

	Mar-17	Mar-16	Variación
Provisiones	152	260	(108)
Instrumentos financieros derivados pasivos	113	291	(177)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.330	7.211	118
Administraciones Públicas	1.799	1.662	137
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	9.394	9.423	(30)
** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda			
ACTIVO CIRCULANTE NETO	811	367	443

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2017 se han reducido en un 2,4% hasta situarse en 1.654,7 M Eur.

	Ene-Mar 2017	Ene-Mar 2016	Variación
B. neto (+)	827,6	868,7	-4,7%
Amortizaciones (-)	-834,6	-777,6	7,3%
P/L Equity (-)	28,0	10,0	180,3%
Extraordinarios (-)	256,2	29,1	779,7%
IS extraordinarios (-)	0,0	-10,7	-99,6%
Act fin provisiones (-)	-27,0	-26,7	1,2%
P/L Minoritarios (-)	-27,6	-25,5	8,2%
Ajustes deducibilidades fiscales (+)*	44,9	44,9	0,0%
Dividendos soc Equity(+)	197,8	0,0	n/a
Imputación a resultados de subv de capital (-)	20,7	19,1	8,3%
FFO	1.654,7	1.695,9	-2,4%

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

* Movimiento de caja

6. Operaciones financieras

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2017

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	Emisión privada verde	100	Eur	Euribor3m+0,67%	7 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	50	Eur	1,667%	12 años
Iberdrola Financiación*	Préstamo bilateral verde	500	Eur	Euribor+0,30%	1,5 años
Iberdrola Finanzas	Bono verde	1.000	Eur	1,00%	8 años

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

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	1.900	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo sindicado	900	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	+1 año	3 años

Financiación I Trimestre

Mercado de capitales

El 20 de febrero Iberdrola realizó dos emisiones privadas de bonos bajo el programa EMTN. La primera de ellas se corresponde con 100 millones de euros a un tipo de interés variable, con un margen de 67 puntos básicos sobre el Euribor a 3 meses, y un vencimiento a siete años en formato 'Green Bond'. Los fondos obtenidos se destinarán a refinanciar parques eólicos en España. La segunda emisión de bonos se realiza por importe de 50 millones de euros con un cupón de 1,667% y un vencimiento a doce años.

El 7 de marzo Iberdrola realizó una emisión pública en formato 'Green Bond' bajo el programa EMTN por importe de 1.000 millones de euros con un cupón de 1,0% y vencimiento en marzo 2025. Los fondos obtenidos se destinarán a financiar y refinanciar el parque eólico marino de Wikinger en Alemania así como parques eólicos en España. La operación se corresponde con la quinta emisión pública realizada por la compañía en formato 'Green Bond'.

Mercado bancario

El 13 de febrero Iberdrola extendió el plazo de dos créditos sindicados por importe de 4.188 millones de euros alargando su vencimiento en un año hasta febrero 2022.

El 16 de febrero Iberdrola formalizó un préstamo bilateral verde por importe de 500 millones de euros con vencimiento en agosto 2018 y opción para extender en 6 + 6 meses a elección de Iberdrola. Esta operación se ha firmado en condiciones favorables gracias a su formato verde y a la buena situación de mercado y del Grupo.

Por otro lado, durante el mes de marzo Iberdrola acordó la extensión del plazo de un préstamo sindicado de 900 millones de euros y un préstamo bilateral de 75 millones de euros, ambos firmados en marzo de 2015 y que vencían en 2019, alargando su vencimiento un año más hasta marzo 2020.

7. Calificaciones crediticias

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

(*) Garantizadas por Iberdrola, S.A.



Tablas

de resultados

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

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	95.314	95.980	-666
Activo Intangible	19.713	19.934	-221
Fondo de comercio	8.690	8.711	-21
Otros activos intangibles	11.023	11.223	-200
Inversiones inmobiliarias	461	462	-1
Propiedad, planta y equipo	63.720	63.834	-114
Propiedad, planta y equipo	57.219	57.343	-124
Propiedad, planta y equipo en curso	6.501	6.491	10
Inversiones financieras no corrientes	3.890	3.904	-14
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.361	2.240	121
Cartera de valores no corrientes	58	59	-2
Otras inversiones financiera no corrientes	709	696	13
Instrumentos financieros derivados	762	909	-147
Deudores no corrientes	688	887	-199
Impuestos diferidos activos	6.842	6.958	-116
ACTIVOS CORRIENTES:	12.514	10.726	1.788
Activos mantenidos para su enajenación	0	0	0
Combustible nuclear	359	323	36
Existencias	1.701	1.634	68
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	7.005	5.862	1.142
Activos por impuestos corrientes	706	503	203
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	267	143	123
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.031	5.216	816
Inversiones financieras corrientes	1.478	1.475	3
Cartera de valores corrientes	5	5	0
Otras inversiones financieras corrientes	954	776	178
Instrumentos financieros derivados	519	694	-175
Efectivo y otros medios equivalentes	1.972	1.433	540
TOTAL ACTIVO	107.829	106.706	1.123

Patrimonio Neto y Pasivo

	Marzo 2017	Diciembre 2016	Variación
PATRIMONIO NETO:	40.847	40.687	159
De la sociedad dominante	36.945	36.691	254
Capital Suscrito	4.845	4.772	73
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-136	-149	14
Otras reservas	33.696	31.506	2.190
Acciones propias en cartera	-1.130	-1.083	-47
Diferencias de conversión	-1.158	-1.059	-99
Resultado neto del período	828	2.705	-1.877
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	528	551	-23
De accionistas minoritarios	3.374	3.446	-72
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	38	44	-6
PASIVOS NO CORRIENTES:	52.908	51.900	1.008
Ingresos diferidos	6.532	6.590	-59
Provisiones	4.834	4.905	-71
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.331	2.381	-49
Otras provisiones	2.503	2.524	-21
Deuda financiera	28.145	26.927	1.218
Deuda financiera - Préstamos y otros	27.783	26.509	1.274
Instrumentos financieros derivados	362	418	-56
Otras cuentas a pagar no corrientes	809	737	72
Impuestos diferidos pasivos	12.588	12.741	-153
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	86	93	-7
PASIVOS CORRIENTES:	13.950	13.982	-32
Provisiones	152	144	8
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	8	10	-2
Otras provisiones	144	134	10
Deuda Financiera	4.669	5.404	-735
Deuda financiera - Préstamos y otros	4.268	4.712	-444
Instrumentos financieros derivados	402	692	-291
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.129	8.434	695
Acreedores comerciales	5.228	5.491	-263
Pasivos por impuestos corrientes	788	237	551
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.010	914	96
Otros pasivos corrientes	2.103	1.792	311
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	107.829	106.706	1.123

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	M Eur		
	Marzo 2017	Marzo 2016	%
Ingresos	8.289,5	8.184,8	1,3
Aprovisionamientos	(4.723,1)	(4.534,9)	4,2
MARGEN BRUTO	3.566,4	3.649,9	(-2,3)
GASTO OPERATIVO NETO	(940,9)	(931,4)	1,0
Gasto de Personal Neto	(493,2)	(511,2)	(3,5)
Personal	(650,6)	(648,0)	0,4
Trabajos para el inmovilizado	157,4	136,8	15,1
Servicios Exteriores Netos	(447,7)	(420,2)	6,5
Servicio exterior	(573,3)	(574,4)	(0,2)
Otros ingresos de explotación	125,6	154,2	(18,6)
TRIBUTOS	(763,9)	(691,5)	10,5
EBITDA	1.861,6	2.027,1	(8,2)
Amortizaciones y provisiones	(834,6)	(777,6)	7,3
EBIT	1.027,0	1.249,5	(17,8)
Gastos Financieros	(505,7)	(470,2)	7,6
Ingresos Financieros	299,8	330,0	(9,2)
Rdo. Financiero	(205,9)	(140,1)	47,0
Rdo. Sociedades método de participación	28,0	10,0	180,3
Rdo. Activos no corrientes	256,2	29,1	779,7
BAI	1.105,3	1.148,5	(3,8)
Impuesto sobre sociedades	(250,1)	(254,3)	(1,7)
Socios externos	(27,6)	(25,5)	8,2
Beneficio neto	827,6	868,7	(4,7)

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Marzo 2017	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	2.522,4	5.329,1	719,5	150,2	(431,7)
Aprovisionamientos	(785,3)	(4.157,4)	(64,5)	(108,3)	392,4
MARGEN BRUTO	1.737,1	1.171,7	655,0	42,0	(39,4)
Gastos operativos netos	(387,8)	(386,4)	(141,6)	(52,2)	27,1
Gasto de Personal Neto	(237,1)	(118,0)	(49,2)	(37,3)	(51,6)
Personal	(355,1)	(125,7)	(56,7)	(37,3)	(75,8)
Trabajos para el inmovilizado	118,0	7,7	7,5	-	24,2
Servicios Exteriores Netos	(150,6)	(268,5)	(92,4)	(14,9)	78,7
Servicio Exterior	(235,8)	(289,7)	(115,9)	(15,3)	83,5
Otros ingresos de explotación	85,2	21,3	23,5	0,4	(4,7)
Tributos	(328,5)	(349,0)	(79,3)	(0,5)	(6,6)
EBITDA	1.020,9	436,3	434,0	(10,7)	(18,9)
Amortiz. y Provisiones	(362,9)	(237,4)	(215,5)	(2,8)	(16,0)
EBIT / B° Explotación	658,0	198,9	218,5	(13,5)	(34,9)
Resultado Financiero	(104,2)	(30,0)	(27,2)	0,3	(44,8)
De sociedades por el método de participación	17,7	6,2	(0,7)	12,1	(7,3)
Rdo. de activos no corrientes	0,4	0,3	-	255,2	0,2
B.A.I.	571,9	175,4	190,6	254,2	(86,8)
I.S. y minoritarios	(151,0)	(51,5)	(51,3)	4,2	(28,0)
BENEFICIO NETO	420,9	123,9	139,3	258,4	(114,8)

M Eur

Marzo 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	2.397,1	5.349,9	713,8	186,0	(462,0)
Aprovisionamientos	(761,8)	(4.005,8)	(66,5)	(142,5)	441,7
MARGEN BRUTO	1.635,3	1.344,0	647,3	43,6	(20,3)
Gastos operativos netos	(413,8)	(401,6)	(110,7)	(50,4)	45,2
Gasto de Personal Neto	(248,8)	(126,7)	(46,1)	(36,3)	(53,3)
Personal	(364,2)	(134,0)	(51,5)	(36,3)	(61,8)
Trabajos para el inmovilizado	115,5	7,3	5,4	-	8,5
Servicios Exteriores Netos	(165,0)	(274,9)	(64,7)	(14,1)	98,5
Servicio Exterior	(240,7)	(311,3)	(110,7)	(14,3)	102,7
Otros ingresos de explotación	75,7	36,4	46,0	0,3	(4,2)
Tributos	(285,9)	(301,2)	(79,7)	(0,5)	(24,1)
EBITDA	935,7	641,1	456,9	(7,3)	0,8
Amortiz. y Provisiones	(313,3)	(234,5)	(209,1)	(2,8)	(17,9)
EBIT / B° Explotación	622,4	406,6	247,8	(10,1)	(17,1)
Resultado Financiero	(105,8)	(2,3)	(38,7)	0,5	6,2
De sociedades por el método de participación	11,2	9,4	(14,3)	9,3	(5,6)
Rdo. de activos no corrientes	-	-	(0,6)	-	29,7
B.A.I.	527,9	413,7	194,1	(0,4)	13,1
I.S. y minoritarios	(128,4)	(89,2)	(57,9)	5,3	(9,6)
BENEFICIO NETO	399,5	324,5	136,3	5,0	3,5

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Marzo 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	498,3	334,9	1.272,3	416,9
Aprovisionamientos	(1,4)	(12,3)	(466,0)	(305,5)
MARGEN BRUTO	496,9	322,6	806,3	111,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(83,7)	(50,7)	(213,5)	(39,9)
Gastos de Personal Netos	(55,1)	(23,1)	(132,7)	(26,3)
Personal	(82,0)	(56,9)	(184,3)	(31,9)
Trabajos para el inmovilizado	26,9	33,8	51,7	5,6
Servicios Exteriores Netos	(28,6)	(27,6)	(80,9)	(13,6)
Servicio Exterior	(72,4)	(39,6)	(104,9)	(19,0)
Otros ingresos de explotación	43,8	11,9	24,0	5,5
Tributos	(25,8)	(24,9)	(277,0)	(,8)
EBITDA	387,4	247,0	315,8	70,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(125,4)	(69,3)	(137,2)	(31,0)
EBIT / B° Explotación	262,1	177,7	178,6	39,7
Resultado Financiero	(21,6)	(24,3)	(44,6)	(13,6)
De sociedades por el método participación	0,8	-	3,0	13,9
Resultados de activos no corrientes	0,4	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	241,6	153,3	137,0	40,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(58,0)	(30,3)	(53,0)	(9,7)
BENEFICIO NETO	183,5	123,0	84,0	30,3

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	510,9	378,9	1.168,0	339,2
Aprovisionamientos	(1,1)	(15,6)	(485,9)	(259,2)
MARGEN BRUTO	509,8	363,3	682,2	80,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(94,5)	(48,3)	(241,6)	(29,4)
Gastos de Personal Netos	(59,2)	(27,2)	(144,6)	(17,7)
Personal	(85,8)	(65,4)	(190,3)	(22,8)
Trabajos para el inmovilizado	26,5	38,2	45,6	5,1
Servicios Exteriores Netos	(35,3)	(21,1)	(96,9)	(11,8)
Servicio Exterior	(69,1)	(43,3)	(112,9)	(15,6)
Otros ingresos de explotación	33,9	22,2	16,0	3,9
Tributos	(26,1)	(26,5)	(232,5)	(,07)
EBITDA	389,2	288,5	208,1	49,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(112,2)	(73,6)	(103,0)	(24,5)
EBIT / B° Explotación	277,0	214,9	105,1	25,4
Resultado Financiero	(25,8)	(28,0)	(41,5)	(10,5)
De sociedades por el método participación	0,4	-	3,2	7,7
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	251,6	186,9	66,8	22,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(59,1)	(39,3)	(24,3)	(5,7)
BENEFICIO NETO	192,5	147,6	42,4	16,9

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Marzo 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	3.418,9	1.549,0	397,6	(36,4)
Aprovisionamientos	(2.687,7)	(1.300,6)	(230,1)	61,1
MARGEN BRUTO	731,2	248,4	167,4	24,7
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(194,1)	(147,4)	(32,8)	(12,2)
Gastos de Personal Netos	(72,7)	(35,3)	(4,4)	(5,6)
Personal	(77,0)	(36,6)	(6,3)	(5,8)
Trabajos para el inmovilizado	4,3	1,3	1,9	0,1
Servicios Exteriores Netos	(121,5)	(112,0)	(28,4)	(6,5)
Servicio Exterior	(127,9)	(123,8)	(31,8)	(6,3)
Otros ingresos de explotación	6,4	11,8	3,3	(0,3)
Tributos	(298,7)	(45,6)	(1,0)	(3,6)
EBITDA	238,4	55,4	133,6	8,9
Amortizaciones, provisiones y otras	(137,4)	(62,1)	(29,9)	(8,1)
EBIT / B° Explotación	101,0	(6,7)	103,8	0,8
Resultado Financiero	(23,8)	0,1	1,5	(7,8)
De sociedades por método participación	(2,1)	-	-	8,3
Resultados de activos no corrientes	0,2	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	75,3	(6,4)	105,3	1,3
Impuesto sociedades y minoritarios	(18,5)	0,9	(36,9)	2,9
BENEFICIO NETO	56,8	(5,5)	68,4	4,2

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	3.016,3	2.029,4	314,2	(10,0)
Aprovisionamientos	(2.291,4)	(1.572,2)	(181,6)	39,3
Margen bruto	724,9	457,2	132,5	29,3
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(181,5)	(181,6)	(28,4)	(10,1)
Gastos de Personal Netos	(73,5)	(43,0)	(5,0)	(5,3)
Personal	(78,2)	(43,7)	(6,7)	(5,5)
Trabajos para el inmovilizado	4,7	0,8	1,6	0,2
Servicios Exteriores Netos	(108,0)	(138,6)	(23,4)	(4,9)
Servicio Exterior	(128,0)	(153,2)	(25,4)	(4,6)
Otros ingresos de explotación	19,9	14,6	2,1	(0,2)
Tributos	(246,7)	(51,0)	(1,0)	(2,5)
EBITDA	296,6	224,6	103,1	16,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(133,4)	(70,4)	(22,7)	(7,9)
EBIT / B° Explotación	163,2	154,2	80,4	8,8
Resultado Financiero	8,0	0,4	(4,4)	(6,3)
De sociedades por método participación	(3,2)	-	-	12,5
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	168,1	154,6	76,0	15,0
Impuesto sociedades y minoritarios	(25,0)	(39,0)	(24,1)	(1,1)
BENEFICIO NETO	143,1	115,6	51,9	13,9

Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Marzo 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	229,3	146,4	271,8	38,4	33,6
Aprovisionamientos	(3,9)	(9,1)	(49,5)	(1,8)	(0,2)
MARGEN BRUTO	225,4	137,2	222,4	36,6	33,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(43,5)	(27,4)	(57,6)	(7,3)	(5,8)
Gastos de Personal Netos	(13,8)	(4,7)	(28,3)	(0,7)	(1,6)
Personal	(13,8)	(9,1)	(31,5)	(0,7)	(1,6)
Trabajos para el inmovilizado	-	4,3	3,2	-	-
Servicios Exteriores Netos	(29,7)	(22,7)	(29,3)	(6,6)	(4,2)
Servicio Exterior	(40,2)	(23,1)	(47,5)	(6,6)	(5,0)
Otros ingresos de explotación	10,5	0,4	18,2	-	0,9
Tributos	(36,0)	(4,4)	(37,8)	(0,2)	(0,9)
EBITDA	145,9	105,4	127,0	29,1	26,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(59,1)	(34,5)	(104,1)	(9,6)	(8,2)
EBIT / B° Explotación	86,8	70,9	22,9	19,5	18,5
Resultado Financiero	(11,9)	(5,2)	(5,6)	(4,0)	(0,6)
De sociedades por método participación	2,3	(0,2)	(4,5)	1,6	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	77,2	65,5	12,8	17,1	17,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(21,9)	(13,4)	(5,9)	(5,2)	(5,0)
BENEFICIO NETO	55,3	52,1	7,0	12,0	13,0

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	261,4	136,7	246,6	33,0	36,2
Aprovisionamientos	(3,3)	(12,7)	(48,9)	(1,4)	(0,2)
MARGEN BRUTO	258,1	123,9	197,7	31,5	36,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(46,7)	(10,9)	(41,3)	(6,8)	(5,0)
Gastos de Personal Netos	(13,6)	(3,8)	(26,7)	(0,6)	(1,3)
Personal	(13,6)	(8,0)	(28,0)	(0,6)	(1,3)
Trabajos para el inmovilizado	-	4,2	1,3	-	-
Servicios Exteriores Netos	(33,1)	(7,1)	(14,5)	(6,3)	(3,7)
Servicio Exterior	(40,6)	(23,3)	(41,7)	(6,3)	(4,7)
Otros ingresos de explotación	7,5	16,2	27,1	-	1,0
Tributos	(37,1)	(4,6)	(36,8)	(0,2)	(0,9)
EBITDA	174,3	108,4	119,6	24,5	30,0
Amortizaciones, provisiones y otras	(58,6)	(35,4)	(96,5)	(9,5)	(9,1)
EBIT / B° Explotación	115,7	73,1	23,1	15,0	20,9
Resultado Financiero	(23,5)	(4,4)	(5,8)	(4,4)	(0,6)
De sociedades por método participación	(0,2)	0,6	(4,5)	0,9	(11,1)
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	-	(0,1)	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	91,4	69,3	12,7	11,5	9,2
Impuesto sociedades y minoritarios	(24,9)	(19,6)	(6,0)	(0,7)	(6,7)
BENEFICIO NETO	66,4	49,8	6,7	10,9	2,5

Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

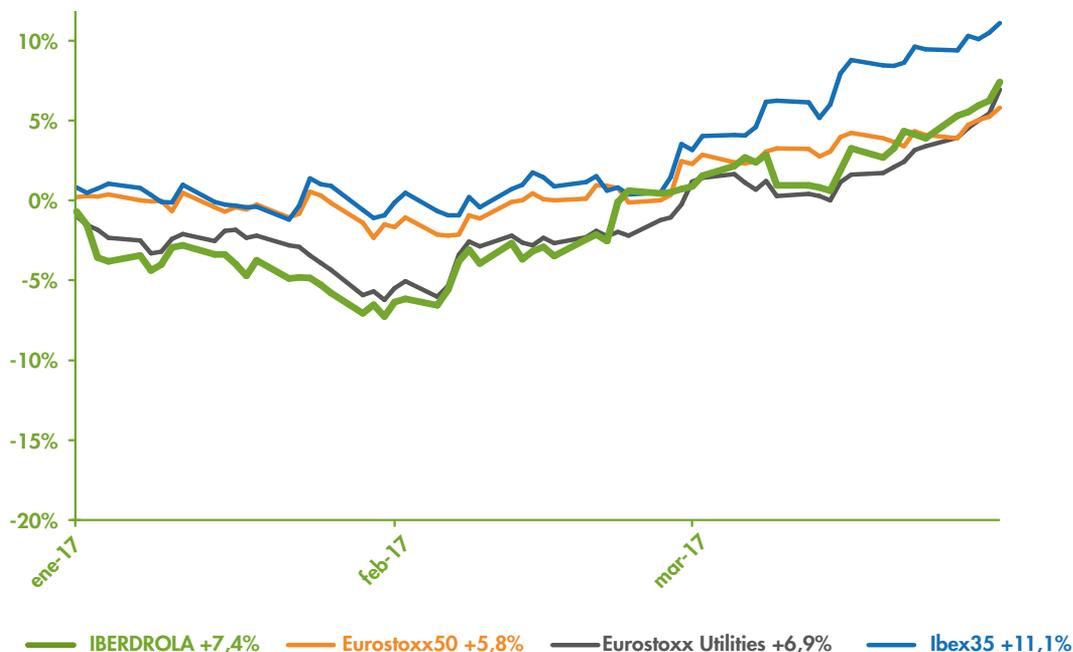
	Marzo 2017	Marzo 2016	Diferencia
EBITDA	1.861,6	2.027,1	(165,5)
Ajustes a resultados y otros	(219,0)	(186,5)	(32,5)
Pagos-cobros financieros	(210,1)	(220,9)	10,8
Pago impuesto de sociedades	(13,7)	202,4	(216,2)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(60,0)	(39,8)	(20,2)
Cash Flow en operaciones típicas	1.358,8	1.782,4	(423,6)
Pago de dividendos	(264,1)	(421,7)	157,6
Cash Flow retenido	1.094,7	1.360,7	(266,0)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(1.089,9)	(1.170,3)	80,4
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.016,1)</i>	<i>(896,0)</i>	<i>(120,1)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>0,6</i>	<i>49,3</i>	<i>(48,7)</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(44,0)</i>	<i>(293,1)</i>	<i>249,1</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,4)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	264,1	458,3	(194,3)
Variac.derechos de cobro regulatorios	25,3	(34,2)	59,5
Variaciones de circulante y otras variaciones	(640,4)	(821,1)	180,6
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(346,3)	(206,6)	(139,7)



Evolución

bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	1T 2017	1T 2016
Número de acciones en circulación	6.459.990.000	6.397.197.000
Cotización cierre del periodo	6,70	5,86
Cotización media periodo	6,17	6,15
Volumen medio diario	22.985.407	33.252.748
Volumen máximo (18-01/-2017 / 01-01-2016)	65.417.308	86.439.332
Volumen mínimo (02-01-2017 / 22-02-2016)	7.817.961	14.176.856
Dividendos pagados (€)	0,135 ⁽¹⁾	0,127 ⁽¹⁾
A cuenta bruto (23-01-2017 / 29-01-2016)	0,135	0,127
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	4,38%	4,51%

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

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



Regulación

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

1. Regulación Unión Europea

Códigos de red: En marzo se han publicado dos reglamentos; el primer es el *Reglamento CE 459/2017 que establece un Código de red sobre los mecanismos de asignación de capacidad en las redes de transporte de gas*: Define mecanismos de asignación de capacidad en las redes de transporte para la capacidad existente e incremental. Además, indica cómo deberán cooperar los TSOs de redes adyacentes para facilitar las ventas de capacidad.

El segundo, es el *Reglamento CE 460/2017 que establece un código de red sobre la armonización de las estructuras tarifarias de transporte de gas*: Fija las normas de armonización de las estructuras tarifarias de transporte, incluida la aplicación de la metodología de precios de referencia, los requisitos de publicación y consulta y el cálculo de los precios de reserva para productos estándar de capacidad.

2. Regulación España

Sector eléctrico español

Ingresos y costes regulados del sector eléctrico: a finales de diciembre se publicó la Orden que establece los *peajes de acceso de energía eléctrica* para 2017. Esta orden mantenía los peajes vigentes, los pagos por capacidad, la retribución de distribución de 2016, de forma provisional y hasta que se publique una Orden Ministerial con los valores para 2017. También mantenía el mismo importe de la compensación de los sistemas no peninsulares y la aportación del 50% de este coste por los Presupuestos Generales del Estado.

Revisión de Retribución renovable: En febrero se publicó la Orden de revisión de la retribución de renovables, cogeneración y residuos para 2017-2019. Revisa la retribución regulada adicional a los ingresos por mercado que reciben estas instalaciones tanto a la inversión (RI) como a la operación (RO).

La Retribución a la inversión se actualiza por las variaciones de precio de energía en el mercado. Por un lado se actualizan los precios reales obtenidos en el semiperíodo anterior (2014-2016), se toma la referencia de los futuros OMIP para el próximo trienio 2017-2019, (en torno a 42-43 €/MWh), y se mantiene un precio de 52 €/MWh a partir de 2020.

Por su parte, la Retribución a la operación del 1S 2017 se revisa por actualización de los costes de combustible.

El incremento total de retribución regulada en el sector es de unos 600 M€ con respecto a 2016.

Bono social: El 24 de diciembre se publicó el *Real Decreto-ley 7/2016 por el que se regula el mecanismo de financiación del coste del bono social y otras medidas de protección al consumidor vulnerable de energía eléctrica*. Este RDL responde a las sentencias favorables obtenidas por las empresas en los recursos contra la financiación del Bono Social. Establece un nuevo mecanismo de financiación del bono social, con cargo a la actividad de comercialización, con entrada en vigor desde el 25 de diciembre. De forma transitoria, hasta el desarrollo reglamentario, Iberdrola financiaría un 35,5% frente al 38% anterior. También crea un segundo colectivo de “*consumidores vulnerables severos*” que conllevan prohibición del corte de su suministro, así como cofinanciación de sus facturas por las Administraciones competentes y por los mismos financiadores del bono social.

El RDL se convalidó el pasado 31 de enero, fecha en que comienza a computar el plazo de 3 meses establecido para el desarrollo normativo del RD-l. El 30 de marzo MINETAD ha abierto proceso de consulta pública para este desarrollo.

Suplementos Territoriales: En enero se ha publicado la Orden Ministerial por la que se establecen los Suplementos Territoriales de las Comunidades de Cataluña, La Rioja, Castilla La Mancha y Comunidad Valenciana, y su procedimiento de refacturación a los consumidores de dichas CCAA.

Esta Orden es consecuencia de las Sentencias del Tribunal Supremo, que han determinado que se deben establecer suplementos en los peajes aplicados a los consumidores de cada Comunidad Autónoma para recuperar los impuestos de tipo autonómico que gravaron las distintas actividades eléctricas en 2013.

La Orden aprobada supone refacturar a los consumidores de cuatro CCAA, donde el Gobierno ha completado el proceso, quedando pendiente el resto de las CCAA.

Fondo Nacional de Eficiencia: En marzo se ha publicado la Orden por la que se establecen las aportaciones al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para 2017. Están obligados a financiar este fondo los comercializadores de electricidad y gas y los operadores de productos petrolíferos de forma proporcional a sus ventas en 2015 (año n-2). El peso de estos sectores es aprox. $\frac{1}{4}$ electricidad, $\frac{1}{4}$ gas y $\frac{1}{2}$ petróleo.

La dotación anual se establece en 205,2 M€, similar a la de años anteriores. Las ventas totales de estos sectores son de 777 TWh equivalentes, lo que supone un importe de unos 0,26 € por cada MWh de electricidad, gas o producto petrolífero. Los cálculos se realizan sobre la base de las ventas de energía final declaradas por cada empresa y se añaden correcciones de años anteriores. Al ser energía final, se excluyen los consumos de gas en generación y cogeneración.

La cuota calculada para IBERDROLA es del 7,2%, por unas ventas de 56,3 TWh y la obligación de pago es de unos 14,9 M€, frente a 15,1 del año anterior.

Subastas nueva capacidad RES: Se ha publicado en el BOE el RD que da soporte legal a la próxima subasta de renovables. En la subasta está previsto un máximo de 3.000 MW de potencia renovable en la península, por lo que se excluye a la cogeneración. Es requisito indispensable que sean nuevas instalaciones, no admitiéndose repotenciación de parques existentes o proyectos que ya dispongan de autorización o inscripción previa.

El régimen retributivo se determinará mediante un procedimiento de concurrencia competitiva, si bien los detalles de la subasta y la fecha de convocatoria

se conocerán cuando se publique el resto de disposiciones (una Orden y dos Resoluciones), previsiblemente en las próximas semanas.

Convocatoria de ayudas cierre carbón: Se ha publicado en el BOE la Resolución por la que se convocan las ayudas de 2016 destinadas a cubrir costes debidos a la restauración del espacio natural incurridos por empresas mineras que cierran sus minas de carbón. Esta ayuda está permitida por la UE en el marco del cumplimiento de un Plan de Cierre de la minería previamente aprobado por ella (el Plan de España fue ya aprobado en mayo de 2016).

Sentencia del TC que anula varios artículos de la Ley 13/2015 de Galicia: Los artículos anulados regulaban varios temas en relación con la facturación a los clientes de energía eléctrica, por conflicto de competencias con el Estado.

Son relevantes los aspectos relativos a la facturación con los nuevos contadores con telegestión, ya que por un lado anula la prohibición de cobro del alquiler cuando no estén aún integrados y, por otro, también anula la prohibición de facturación con lectura estimada para estos contadores, cuando no se puede obtener datos de consumo real por vía telemática. También anula la exención del pago de derechos de extensión a los adquirentes del suelo urbanizado por la potencia que ya sufragó el promotor del polígono industrial, independientemente del tiempo transcurrido desde entonces. La normativa estatal establece una caducidad de 3 años (baja tensión) o 5 (alta tensión) para dicha exención.

Sector gasista español

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

TUR de gas para 1T 2017: La Resolución de la Dirección General de 29 de diciembre de Política

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

3. Regulación Reino Unido

Brexit: La Ley de la Unión Europea (Notificación de Retirada) de 2017 recibió la Royal Assent el 16 de marzo de 2017 y la notificación de activación del artículo 50 del Reino Unido se entregó el 29 de marzo de 2017.

Referendum Escocia: El Parlamento Escocés votó el 28 de marzo de 2017 para solicitar al Parlamento del Reino Unido la posibilidad de celebrar un segundo referéndum de independencia. Sin embargo, el Gobierno del Reino Unido ha dicho que ahora no es el momento para un referéndum y se ha negado a entablar discusiones sobre una posible fecha.

Mercado de Capacidad: El 1 de marzo de 2017, Ofgem emitió su decisión sobre las propuestas de la industria conocidas como CMP264 y 265, que favorecen una opción conocida como "WACM4", que eliminaría sustancialmente los beneficios encubiertos para la generación conectada a distribución durante un período de tres años comenzando en Abril de 2018. Además, el 22 de marzo de 2017 BEIS anunció su decisión de recuperar los costos de los pagos de capacidad sobre la base "bruta" a partir de 2018, para que de este modo no se genere un subsidio encubierto para la generación conectada a distribución.

La subasta "Early Auction" del mercado de capacidad para 2017/18 se celebró a principios de 2017 y se cerró el 3 de febrero a un precio de £ 6,95 por kW con algo más un 3% de capacidad nueva. Por el contrario, la "Transitional Auction" para la entrega también en 2017/18, que es específica para Demand Side Response (DSR) de reducción real de demanda, cerró el 22 de marzo de 2017 a £45 por kW.

Programa ECO: En enero de 2017, el Gobierno del Reino Unido confirmó sus planes para el programa Energy Company Obligation (ECO) para reducir la pobreza energética y mejorar el aislamiento de los hogares durante el período de abril de 2017 a septiembre de 2018. Los proveedores tendrán que realizar una serie de proyectos cuyos costes se pueden recuperar a través de las facturas de los clientes.

Subasta Renovables: El 13 de marzo de 2017, BEIS publicó el presupuesto y otros documentos para confirmar los planes para la próxima subasta de energía renovable CFD (Contract for Difference) para energía eólica offshore y otras tecnologías. La subasta comenzará el 3 de abril de 2017 con una dotación presupuestaria de 290 millones de libras.

4. Regulación EE.UU.

Environmental Protection Agency. El 28 de marzo, el Presidente Donald Trump firma una Orden Ejecutiva que pretende reducir la dependencia energética con otros países. La Orden establece que la EPA (Environmental Protection Agency) revise la normativa sobre la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) de las centrales eléctricas existentes (normativa 111(d), también llamada Clean Power Plan) y la suspenda o rescinda si es apropiado.

Asimismo, encarga a la EPA revisar la normativa que aborda las emisiones de GEI de las plantas nuevas (normativa 111 (b) del Clean Air Act) y la suspenda o rescinda si procede. Posteriormente, el Departamento de Justicia solicitó al D.C. Circuit Court que interrumpiera el litigio sobre las normas 111 (b) y 111 (d) mientras la EPA las reconsidera.

PTC/ITC. En diciembre de 2015 el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC). Algunos miembros de la Administración de Trump y del Congreso, como Steve Mnuchin (Treasury Secretary), Paul Ryan (House Speaker) o Tom Reed (R-NY, líder del sub-grupo de Energía del Comité "House Ways & Means") han defendido la eliminación gradual de los PTC tal cual está, reduciendo la probabilidad de cambios en los PTC e ITC.

Manual NARUC. En noviembre de 2016 NARUC (National Association of Regulatory Utility Commissioners) publica su manual sobre la Compensación de Energía Distribuida. El manual proporciona a los reguladores y partes interesadas información sobre cómo abordar las oportunidades de la Energía Distribuida, manteniendo al mismo tiempo una electricidad asequible, confiable y segura. El manual aborda el diseño de las tarifas y la compensación, la disponibilidad y uso de las nuevas tecnologías, una explicación de lo que es la Energía Distribuida y describe algunos tipos. Actualmente NARUC está trabajando con las partes interesadas, tanto públicas como privadas, para poner el manual en práctica.

Blance Neto NY. El 9 de marzo de 2017, el NYPSC emitió una Orden sobre Balance Neto (Net Energy Metering, NEM), llamada Fase Uno del Valor de los Recursos Distribuidos (VDER). La Orden prevé la transición inmediata del NEM a una nueva tarifa de los recursos distribuidos, pero se mantienen los derechos de las instalaciones existentes. Así, todas las instalaciones existentes mantienen la compensación por NEM durante su vida útil y además se garantiza un grandfathering de 20 años a los proyectos que se conecten entre el 10/03/2017 y 1/1/2020, siempre que no superen un límite máximo de MW de autoconsumo establecido para cada Utility, donde alcanzarse, la Comisión deberá tomar las medidas pertinentes.

Blance Neto Maine. El 1 de marzo de 2017, la MPUC (Maine Public Utilities Commission) emitió una Orden con una nueva Regla de Balance Neto. La nueva orden elimina el balance neto, si bien concede un grandfathering de 15 años para todos los clientes existentes autoconsumo. Para nuevas instalaciones, que verterán toda su producción a la red, se exige medición en la instalación de generación a partir de enero de 2018, para contabilizar sus vertidos a la red.

5. Regulación Brasil

Revisión de tarifas: ANEEL determinó, a través de la Resolución 2.214 de 28 de marzo, la revisión de las tarifas de todas las distribuidoras retirando el cobro de los costes de operación de la central

nuclear Angra III incluidos en las tarifas de 2016 (concretamente en la partida de “Energía de Reserva”). El motivo de esta revisión se debe a que dicha central no estuvo en operación en 2016 y por tanto no se debe incluir sus costes en la tarifa.

La diferencia entre los costes incluidos en la tarifa y los costes reales se reajustan en la revisión tarifaria anual de cada distribuidora, pero por la repercusión mediática de este hecho, ANEEL ha decidido reajustarlo, de forma excepcional, en el mes de abril. Además de eliminar este coste de las tarifas, se devolverá los valores ya cobrados en meses anteriores. Este hecho no tiene ningún impacto en los resultados de las distribuidoras, sólo implica desfases temporales de caja.

Transferencia de activos de sub-transmisión a las distribuidoras. Se trata de activos inferiores a 138 kV, actualmente pertenecientes a las empresas de transporte (Demais Instalações de Transmissão: DITs): El 7 de febrero, ANEEL aprobó las condiciones para incorporar estos activos a las distribuidoras (resultado de la Audiencia Pública 041/2015). A Elektro le corresponde recibir 17 km de líneas y 2 subestaciones. La incorporación se realizará en la revisión tarifaria de 2019 y las distribuidoras deberán compensar económicamente a las empresas de transporte eléctrico por los activos que reciban. El importe estimado es de 2.900 millones de BRL aunque el valor definitivo se calculará durante el proceso de revisión tarifaria de 2018.

Nuevos valores para las Banderas Tarifarias en 2017 El 20 de febrero, ANEEL publicó una resolución con los costes variables unitarios a partir de los cuales se accionarán las diferentes banderas tarifarias en 2017. También establece el coste adicional para cada bandera:

- **Amarilla** se accionará en los meses en los que el Coste Variable Unitario (CVU) de la última central despachada sea igual a 211,28 BRL/MWh e inferior a 422,56 BRL/MWh. Supone aumentar la tarifa en 20 BRL/MWh (en 2016 era 15).
- **Bandera roja 1** se accionará en los meses en los que el CVU de la última central despachada sea igual o superior a 422,57 610 BRL/MWh e inferior a 610 BRL/MWh. Supone aumentar la tarifa en 30 BRL/MWh (igual que en 2016).

– **Bandera roja 2** se accionará en los meses en los que el CVU sea superior a 610 BRL/MWh. Supone aumentar la tarifa en 35 BRL/MWh (en 2016 era 45).

En enero y febrero de 2017, la bandera tarifaria fue verde. En marzo, debido a que las expectativas de lluvia empeoraron, se activó la bandera amarilla despachando más centrales térmicas para preservar el nivel de almacenamiento de los embalses.

Conta de Desenvolvimento Energético – CDE:

ANEEL estableció la cuota anual de la CDE para 2017; a Elektro le corresponde 941 millones de BRL lo que supone una reducción del 8,2% respecto al valor de 2016. Sin embargo, no tiene impacto en los resultados porque es un traspase directo a tarifa de los consumidores finales.

Sobrecontratación de las distribuidoras: Se ha ejecutado en enero una nueva ronda del mecanismo centralizado de negociación entre las distribuidoras sobrecontratadas y los generadores que, fruto de sus retrasos en la construcción de las plantas, quieran disminuir el volumen de energía contratada (Mecanismo de Compensación de Sobras y Déficit de Energía Nueva-MCSD).

6. Regulación México

Definición de metas de Certificados de Energía Limpia (CEL) para 2020, 2021 y 2022:

El 31 de marzo, la SENER publicó en el DOF *el Aviso por el que se da a conocer los requisitos para la adquisición de Certificados de Energías Limpias en 2020, 2021 y 2022*, que informa que el requisito de CEL correspondiente será de 7,4% para el Periodo de Obligación 2020; de 10,9% para al Periodo de Obligación 2021 y de 13,9% para al Periodo de Obligación 2022. Las metas de 2021 y 2022 aún podrán ser revisadas (sólo) al alza en las próximas publicaciones de meta que tienen lugar cada año en la misma fecha (final del primer trimestre).

Regulación en materia de hidrocarburos (gas natural): El 10 de marzo el CENAGAS cerró la etapa de recepción de solicitudes de Servicio para la Temporada Abierta (subasta), recibiendo 759 solicitudes de 24 empresas. La adjudicación se publicará en los próximos meses.

Por otro lado, el 13 de febrero, el CENAGAS publicó en el DOF la Convocatoria para la Primera

Subasta de Ductos de Internación (gasoductos necesarios para importar gas al país). La Subasta se llevó a cabo el 17 de febrero, asignándose sólo el 29% de la capacidad subastada: 220.741 millones BTU/día sobre 753.722 millones BTU/día.

Regulación en materia de Generación Distribuida:

El 7 de marzo, la CRE publicó en el DOF *la Resolución por la que expide las Disposiciones Administrativas de Carácter General, los modelos de contrato, la metodología de cálculo de contraprestación y las especificaciones técnicas generales, aplicables a las centrales eléctricas de generación distribuida y generación limpia distribuida*. Dicha resolución, unida a lo indicado por el *Manual de Interconexión para centrales de capacidad menor a 0.5 MW* publicado en diciembre 2016, describe los criterios operativos y retributivos que aplican a la generación distribuida de pequeña y mediana escala. Se ha aprobado un balance neto, pero limitado a bloques horarios en el caso de la media tensión. Adicionalmente, el 22 de marzo, la SENER publicó en su sitio *el Primer Análisis sobre los Beneficios de la Generación Limpia Distribuida y la Eficiencia Energética en México*, conforme a lo establecido por el artículo Décimo Octavo Transitorio de la LTE.

Actualización del Costo Total de Corto Plazo (CTCP):

El 2 de marzo, la CRE publicó en el DOF, *la Resolución que actualiza la metodología para la determinación del Costo Total de Corto Plazo (CTCP) (RES/143/2017)*. En dicha resolución se acuerda que los valores del CTCP (referencia de ingresos en el esquema anterior a la Reforma) coincidirán con los Precios Marginales Locales (PML) resultantes de la ejecución de los modelos del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM). También referido a los ingresos, es relevante destacar que el 3 de marzo la CRE dio de baja el anteproyecto titulado *“Acuerdo que establece el límite máximo que el generador de intermediación podrá pagar a los titulares de Contratos de Interconexión Legados (CIL) por concepto de energía económica”*, quedando subsanado el riesgo que limitaba el pago a los excedentes de autoabasto al 20%.



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	1T 2017	1T 2016
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,51%	0,53%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,37%	1,37%
Beneficio Neto (M€)	827,6	868,7
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,38%	4,51%
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Total	158	172
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): España	82	41
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): SPW	229	476
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): EE.UU.	57,60	62,98
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Brasil	88	120
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): México	357	353
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	22.886	24.023
Producción libre de emisiones: España (GWh)	13.573	15.956
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	61%	61%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	87%	93%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	31.280	30.467
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.231	19.228
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	66%	63%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73,5%	73,4%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)	2%	5%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	37%	34%

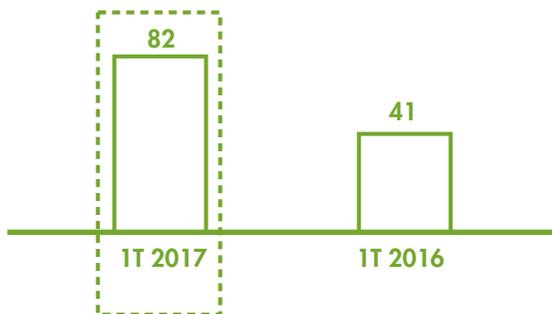
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IV T 2016).

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

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

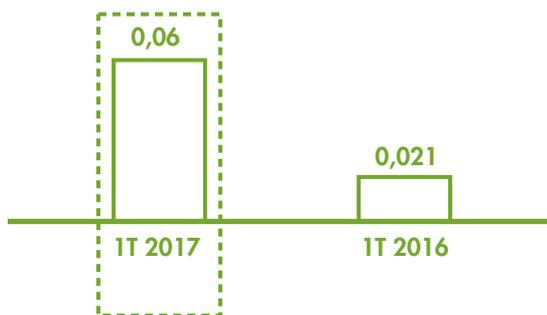
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



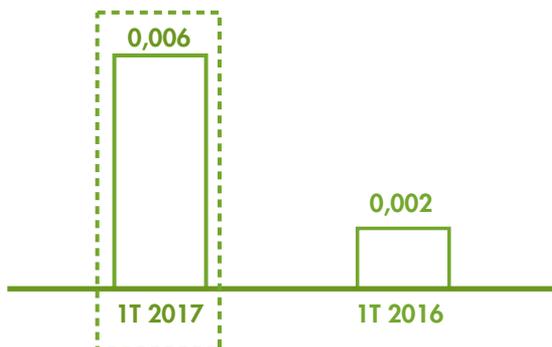
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



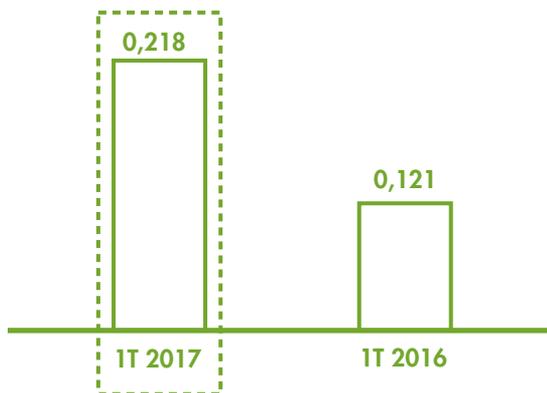
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2016 Global 100	Líder mundial sector utilities 2016. Seleccionada en todas las ediciones Seleccionada en 2017
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 7 años
CDP Index 2016	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2016	Clasificada como "Gold Class" en el sector electricidad
MERCO 2016	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Euronext Vigeo index: Eurozone 120 y Europe 120	Iberdrola seleccionada
Nesweek and Green Rankings 2016	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2016 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders/Eurostoxx Sustainability 40	Iberdrola Seleccionada

Política de sostenibilidad:



3. Contribución al desarrollo social

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.-Mar. 2017, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Reconocimientos relacionados con la RSC

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

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

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

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

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

IBERDROLA ha sido la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y dirección de Relación con Inversores, según la edición del ranking *2017 All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

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

IBERDROLA fue la primera compañía española, y la primera eléctrica entre las 10 mayores del mundo, en conseguir la certificación ISO 20121 de Evento Sostenible para su Junta General de

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

3.2. Relaciones con Grupos de Interés

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

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

- **ScottishPower, premio a la atención al cliente**

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

- **Avangrid obtiene el premio de Utility Customer Champion**

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

3.3. Equipo Humano

- **Programa de Voluntariado Corporativo**

Dentro del Programa de Voluntariado de IBERDROLA, articulado a través del *Portal internacional de voluntariado* (web punto de encuentro para reforzar la comunidad global de voluntarios del Grupo), destacan en este período:

- **X Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la décima edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), conjugando labores ambientales y

de estímulo a personas con discapacidad, en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.

- **Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas.** Se han lanzado diferentes acciones en los países donde se encuentra implantada la compañía, tales como:
 - **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Se ha realizado una nueva edición de esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
 - **Iniciativa “Reciclaje solidario”.** Con esta iniciativa, se pretende recoger fondos con fines sociales y solidarios, a través de la recogida y recuperación de diferentes tipos de objetos usados, en las oficinas corporativas.
 - **IBERDROLA con los refugiados:** IBERDROLA se ha adherido a la primera alianza público-privada para llevar electricidad a los campos de refugiados: la *Alianza Shire*. Nuestros voluntarios se han encargado de la formación sobre la utilización y mantenimiento de las instalaciones eléctricas.

3.4 Acción sobre la Comunidad

Las Fundaciones de Iberdrola, tienen entre sus retos más significativos aprovechar las capacidades y experiencia de la compañía, para aportar valor añadido a la acción social del grupo. Cabe recordar que en el ámbito fundacional se impulsan y desarrollan programas o proyectos sociales que se agrupan en cuatro líneas prioritarias de trabajo sectorial. Sus objetivos estratégicos y actividades concretas en este primer trimestre de 2017, se detallan a continuación:

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

Convocatoria de Becas y Ayudas a la Investigación

El objetivo del Programa de Becas y Ayudas de la investigación de la Fundación Iberdrola es impulsar una nueva generación de profesionales para contribuir a un modelo energético más sostenible. En esta edición 2017 participaran estudiantes de los cinco países (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) para estudios en universidades de referencia en tecnología energética, ciencias ambientales y tecnologías de la información. Gracias a este programa, desde el año 2010 más de 600 alumnos han podido cursar programas de master o investigación.

Durante el primer trimestre del 2017, se seleccionó y formalizó la incorporación de estudiantes becados por las diferentes fundaciones del Grupo al programa de prácticas de Iberdrola en España. A través de este programa, 18 becarios (5 brasileños, 3 mexicanos y 10 españoles) que realizan sus estudios en España, han iniciado un periodo de práctica con el objeto de complementar su desarrollo formativo con una experiencia laboral relacionada con sus principales áreas de interés.

Además de su propio programa de becas, las Fundaciones de Iberdrola colaboran financiando becas de otras entidades académicas como: la Fundación Fulbright, Fundación Carolina, Universidad de Nuevo México, Instituto Tecnológico de Monterrey y los talleres de restauración de los Museos del Prado de Madrid y Bellas Artes de Bilbao.

A lo largo del primer trimestre se han convocado las nuevas convocatorias de becas master e investigación para la edición de 2017, año en el que volverán a ser seleccionados otro centenar de nuevos estudiantes. Estas convocatorias se resolverán en el primer semestre.

Programas de inmersión lingüística en España

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

vacacional.

Durante este primer trimestre, se han renovado los convenios de colaboración con las Consejerías de Educación de las Comunidades Autónomas de Castilla León, Extremadura, y Valencia, con el objetivo de volver a desarrollar los cursos en 2017. También está prevista una nueva colaboración con la Comunidad de Castilla la Mancha. Se estima que en total una veintena de profesores y más de un centenar de alumnos puedan ser beneficiarios de estos programas.

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

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

- b) **Sostenibilidad y Biodiversidad:** fomentar la protección del medio ambiente y contribuir a la mejora de la biodiversidad es el objetivo de esta línea de trabajo de las Fundaciones del Grupo Iberdrola.

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

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

El 9 de febrero se presentó a medios especializados la primera monografía científica elaborada en base a la información facilitada por MIGRA *"Migración y ecología espacial de la gaviota de Audoín en el Mediterráneo occidental y noroeste africano"* donde se recogen los resultados de más de 25 años de trabajo sobre esta especie, a través del anillamiento con anilla metálica y de PVC, y marcajes con dispositivos de seguimiento remoto. En la página web de SEO se encuentra disponible una edición interactiva, con posibilidad de visualizar animaciones y videos que enriquecen la información de la monografía.

Otras iniciativas destacadas

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

Avangrid Foundation, tiene previsto para 2017, realizar más de una treintena de colaboraciones apoyando programas para el uso eficiente de la energía, cuidado del medio ambiente, promoción de vehículos eléctricos, desarrollos de construcción y hogares eficientes, así como proyectos de mejora de hábitats marinos y riberas.

A lo largo de este año, continuará la ejecución de los proyectos en Brasil. Dos iniciativas muy interesantes que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental o la acción social directa. *"Cuida Colmena"* consiste en la cría y explotación de las abejas en la zona de Elektro, formando a una veintena de jóvenes que a lo largo de 2017 realizaran sus prácticas en el proyecto. *"Flyways"* apoya a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona nordeste del país con la finalización del primer censo en la zona de Río Grande do Norte y la contratación de personal local.

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

Programa de restauraciones

La Fundación apoya proyectos singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico en colaboración con entidades e instituciones de prestigio tanto públicas como privadas.

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

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

Durante este primer trimestre se ha llevado a cabo la monitorización con instalación de 35 sensores en la Catedral de Ciudad Rodrigo y la elaboración del Proyecto de creación del cuarto Centro de Interpretación del Plan en dicha catedral. También se ha convocado la Comisión de Seguimiento del programa para determinar las nuevas actuaciones de restauración a desarrollar en el 2017.

El programa de restauraciones cuenta también con otro proyecto significativo desde el año 2013: **“La restauración de los tapices flamencos del Colegio del Patriarca”**. En el mes de enero de

2017, concluyó la exposición en la Capilla del Colegio del Patriarca de Valencia de los cuatro primeros tapices flamencos restaurados en la Real Fábrica de Tapices de Madrid, obras excepcionales del siglo XVI. Esta exposición tuvo más de 9.000 visitantes en el corto periodo de la muestra de apenas un mes. A lo largo de febrero, ha concluido también la restauración del quinto tapiz que se presentará al público este año.

Museos del Prado de Madrid y Bellas Artes de Bilbao

La Fundación Iberdrola España colabora con el Museo del Prado de Madrid y con el de Bellas Artes de Bilbao, apoyando sus respectivos Talleres de Restauración. A lo largo de este primer trimestre de 2017 se han identificado las obras a restaurar a través de dos planes anuales de intervención específicos con cada uno de los museos. Este programa tiene un valor añadido especial, ya que financia tres becas anuales en el Prado y una en Bellas Artes para jóvenes restauradores.

Programa de iluminaciones

A finales de este primer trimestre se ha inaugurado la nueva iluminación ornamental de la iglesia del Real Monasterio de Santa María de El Paular. El proyecto se ha acometido gracias al convenio de colaboración firmado entre la Fundación Iberdrola España y la Dirección General de Bellas Artes y Patrimonio Cultural, con el objeto de elaborar y ejecutar un proyecto acorde con las necesidades y la relevancia de sus bienes culturales. Los trabajos, que terminaron a principios de 2017, han utilizado como base la tecnología LED más avanzada, atendiendo a la sostenibilidad y ahorro energético de la instalación, que ofrece una reducción en el consumo del 74% con respecto a los equipos anteriores. Asimismo, desde el punto de vista medioambiental, la mayor eficiencia energética permite evitar la emisión a la atmósfera de 2,1 toneladas de CO₂ anuales.

En este apartado, merece reconocimiento el programa de iluminaciones de la fundación en Brasil. Finalizada la iluminación de la Cruz de Cabraira se está trabajando en un segundo

proyecto de la iluminación del Fuerte de las Cinco Puntas en el Estado de Pernambuco que se espera finalizar a lo largo del 2017.

Programas de apoyo a exposiciones o música

Museo Guggenheim Bilbao

En el marco de la especial colaboración que Iberdrola tiene con este museo de arte contemporáneo, anualmente se realiza una exposición de colaboración exclusiva de gran relevancia artística y gran respaldo de visitantes. En 2017, se va a realizar una retrospectiva sobre el artista norteamericano Bill Viola, que tendrá lugar en el segundo semestre de este año.

A principios de este año, se ha colaborado en el Museo Sorolla de Madrid patrocinando la excepcional exposición “Sorolla en París” que ha batido el record de visitas en la historia del museo con más de 116.000 visitantes.

Estas son algunas otras de las colaboraciones puntuales con museos, previstas para 2017: Museos Ramón Gaya, Salzillo de Murcia, Museo Romano de Cartagena y Etnográfico de Talavera de la Reina. En el ámbito musical, destaca la ya tradicional apuesta de más de una década por la Asociación de la Opera y al Coro de Bilbao (ABAO).

En cuanto a las colaboraciones culturales realizadas por Scottish Power Foundation la alianza con la National Museum of Scotland, tiene un nuevo hito: una sala dedicada a la Energía. El acto de inauguración contó con la presencia del Presidente de Iberdrola y de autoridades de la administración escocesa. También ha continuado la colaboración con la National Library of Wales y otras entidades dedicadas a la música o las artes escénicas como: la Scottish Pipe Band, The Aloud Charity, el Llangollen International Music Eisteddfod y el Círculo Theatre de Glasgow.

Desde la Fundación de Avangrid, se consolida la alianza con la Kilbourne Hall de la Eastman School of Music de Rochester y está previsto colaborar con más de una treintena de entidades culturales que impulsarán eventos relacionados con la música, teatro, literatura y arte a lo largo de todo el año.

d) **Cooperación y Solidaridad:** a través de esta línea de trabajo se impulsan proyectos solidarios que tienen como objetivo contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas más vulnerables.

Ayudas Sociales

La Fundación Iberdrola España, a través de su convocatoria anual de proyectos sociales, selecciona iniciativas que promueven superar situaciones de pobreza y exclusión social, mejorar la calidad de vida de personas enfermas graves, dependientes o con discapacidad. En la selección se priorizan los colectivos más vulnerables: infancia y juventud.

Durante el primer trimestre, se ha finalizado el seguimiento de los 32 proyectos seleccionados en la convocatoria de 2015 que se ejecutaron a lo largo del 2016, los cuales han tenido una supervisión por parte del equipo responsable de la Fundación para confirmar el buen desarrollo de los proyectos y fomentar la relación y cercanía con las Entidades Sociales.

Del mismo modo, el 1 de enero, comenzaron a desarrollarse los 30 proyectos seleccionados en la convocatoria de Ayudas Sociales 2016, y que se ejecutarán a lo largo del año.

A lo largo de este año, se apoyarán de manera puntual otras colaboraciones con entidades sociales.

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

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

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

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

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

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

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

En **Estados Unidos**, Fundación Avangrid impulsará nuevas colaboraciones con entidades sociales que facilitan ayudas como el suministro eléctrico a personas desfavorecidas, colaboraciones para la lucha contra enfermedades como son cáncer, cardiopatías, fibrosis y leucemia y donaciones para el funcionamiento de centros e instalaciones sociales para personal desfavorecido o en riesgo de exclusión. Entre ellos destacan los siguientes entidades con las que ya se han desarrollado actividades y que renovarán en 2017 sus proyectos:

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

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

- Saint Patrick's Church: Carrera solidaria para apoyar al Banco de Alimentos del Nivel Sur.
- United Way Worldwide – Truist" Campaña de donación de empleados.

En **México**, la actividad fundacional en ayudas sociales, se centra en iniciativas en el entorno de las centrales de producción, a través del programa

de actuaciones de mejora de las escuelas cercanas que se debe potenciar en próximos ejercicios.

Cooperación para el desarrollo:

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

Colaboraciones Institucionales.

Por último, en la Fundación Iberdrola España continúa la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación de referencia en España. Durante el primer trimestre de 2017, se han renovado más de 45 colaboraciones institucionales, entre las que destacan: Instituto Elcano, Fundación Baluarte, COTEC, Real Academia Española de la Lengua, de la Historia y del Medicina, Instituto Cervantes, Premios Princesa de Asturias, Princesa de Girona, Premios Rey Jaime I, Fundación Atapuerca, Fundación de Energía de la Comunidad de Madrid y de Asturias, Casa de América, Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, Ateneo Científico y literario, Fundación Alternativas, Víctimas del Terrorismo, General Universidad de Salamanca, entre otras.

Transparencia y buen gobierno:

El informe "*Construir confianza 2016: en defensa de la acción desinteresada*" publicado por la **Fundación Compromiso y Transparencia**, reconoce un año más el buen trabajo de la Fundación en materia de transparencia y buen gobierno. En esta edición, la Fundación Iberdrola España, lidera el ranking de casi un centenar de fundaciones empresariales evaluadas. Se trata de una valoración muy positiva que permite el acceso a la información actualidad de actividades, evaluación impacto de los proyectos, recursos

financieros empleados y gestión de buen gobierno que contribuye a un mejor desempeño de la acción social de la Fundación. Este último reconocimiento, incluye también como elemento significativo de innovación, la publicación del informe de “Política de inversiones”.

En los últimos años todas las fundaciones de Iberdrola, han adquirido el compromiso y la voluntad de avanzar tanto en el campo de la transparencia como en el de la evaluación. Elementos que permiten identificar logros positivos y mejorar otras acciones que no alcanzan el impacto deseado. Se trata en definitiva, de una apuesta clara por la mejora de la calidad para todas las áreas de trabajo y sus programas.

4. Gobierno corporativo

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

- IBERDROLA aprobó con fecha 25 de octubre de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2016 y con fecha 25 de enero de 2017 se comunicó su ejecución.
- El 9 de enero de 2017 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2017.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 21 de febrero de 2017, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*. Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2016.

- El mismo 21 de febrero IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remite periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 31 de mayo de 2017, fecha de finalización del mismo.
- El 22 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.
- Con fecha 24 de febrero de 2017 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2016.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 21 de febrero de 2017, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 31 de marzo de 2017. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 24 de febrero de 2017.

El 31 de marzo de 2017 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 77,20 % del capital social (5,28 % presente y 71,92 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

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

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes

al ejercicio 2016, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2016.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la elección de KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para los ejercicios 2017, 2018 y 2019 incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con KPMG Auditores, S.L.

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

- i. En el punto número once del orden del día, la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2016 de 0,03 euros brutos por acción.
- ii. Bajo los puntos números doce y trece de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 1.032 y 1.168 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social. Estos aumentos de capital se han acordado con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente, la adquisición de los derechos de asignación que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado, de conformidad con la *Política de remuneración del accionista* de la Sociedad.
- iii. Bajo el punto número catorce del orden del día, una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 219.990.000 acciones propias representativas del 3,41 % del capital social de la Sociedad, mediante la amortización tanto de 188.954.313 acciones propias existentes actualmente en autocartera como de un máximo de 31.035.687 acciones propias adquiridas a través de un programa de recompra para su amortización. Dicho acuerdo incluye la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para su ejecución, incluyendo, entre otras cuestiones, las de dar nueva redacción al artículo de los *Estatutos Sociales* que regula el capital social y solicitar la exclusión de la negociación y la cancelación de los registros contables de las acciones que sean amortizadas.

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

Acuerdo relativo a la autorización para emitir valores de renta fija

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

Acuerdo relativo a asuntos generales

La Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar solidariamente al Consejo de Administración, a la Comisión Ejecutiva Delegada, al presidente y consejero delegado y al secretario del Consejo de Administración para que cualquiera de ellos, con toda la amplitud que fuera necesaria en Derecho, ejecute los acuerdos adoptados.

Acuerdo relativo al acuerdo sometido a votación consultiva

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2016.

Consejo de Administración

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

Consejo de Administración acordó las siguientes designaciones en las comisiones:

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

Sistema de gobierno corporativo

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

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

Desde el comienzo del ejercicio 2017 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

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

informe de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

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

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

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

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2017 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigir las a cualquiera de las comisiones

del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2017

Fecha	Hecho	Nº Registro
03/01/2017	La Sociedad publica el complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 8 de abril de 2016	246784 243998
09/01/2017	Iberdrola publica el calendario Financiero 2017	246924
25/01/2017	En el marco de la ejecución del segundo aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 8 de abril de 2016 se emitirán 97.911.000 nuevas acciones	247431
02/02/2017	Iberdrola remite el Balance Energético 2016	247728
07/02/2017	La Sociedad anuncia la fecha de Presentación de Resultados 2016	247942
21/02/2017	La Sociedad remite la convocatoria y orden del día de la Junta General de Accionistas.	248326 248513
21/02/2017	Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A. representativas de un máximo del 0,48 % del capital social para su amortización.	248327 249079
21/02/2017	Ofrecimiento a los empleados del grupo Iberdrola en España de la posibilidad de percibir la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2016 en acciones de Iberdrola.	248328
22/02/2017	La Compañía comunica los Resultados correspondientes al ejercicio 2016	248348
22/02/2017	Iberdrola presenta los Resultados 2016	248360
22/02/2017	Actualización Perspectivas 2016/2020. 1. Visión Estratégica	248367
22/02/2017	Actualización Perspectivas 2016/2020. 2. Perspectivas Negocio	248369
22/02/2017	Actualización Perspectivas 2016/2020. 3. Gestión Financiera	248371
24/02/2017	La Sociedad publica del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y documentación que será puesta a disposición de los accionistas.	248513 248326
24/02/2017	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016	248595
24/02/2017	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016	248597
24/02/2017	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016	248598
28/02/2017	Emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal) con la garantía de Iberdrola, S.A. por importe de 1.000 millones de euros.	248957

Fecha	Hecho	Nº Registro
02/03/2017	La Compañía comunica las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 22 de febrero y el 1 de marzo de 2017	249079 248327
09/03/2017	La Compañía comunica las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 2 y el 7 de marzo de 2017	249352
16/03/2017	La Compañía comunica las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 8 y el 9 de marzo de 2017	249591
20/03/2017	La Compañía comunica las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 10 y el 17 de marzo de 2017	249780
27/03/2017	La Compañía comunica las operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 20 y el 24 de marzo de 2017	249996
31/03/2017	Iberdrola comunica los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas con fecha 31 de marzo de 2017 y nombramientos de sendos nuevos miembros de las Comisiones Ejecutiva Delegada y de Retribuciones	250215

11

Glosario

de términos

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

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Flujo de caja operativo neto por acción	FFO del trimestre/numero de acciones al cierre del periodo
Cash Flow Retenido (RCF) / Deuda financiera neta	RCF de los cuatro ultimos trimestres/deuda financiera neta
Cash Flow Retenido (RCF)	Ver apartado "Estado de origen y aplicación de fondos"

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

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

IBERDROLA, S.A.
Relaciones con Inversores
C/ Tomás Redondo, 1
28033 - Madrid.

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

Descárgate la app **IBERDROLA** Relación con Inversores:



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com

IBERDROLA, S.A.

Relaciones con inversores

Tel.: 00 34 91 784 2804

Fax: 00 34 91 784 2064

investor.relations@iberdrola.es