

# Resultados nueve meses / 2017





# **Resultados nueve meses / 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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 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. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en Brasil, salvo si se registra a Iberdrola, S.A. como un emisor extranjero de valores negociables y se registra una oferta pública de valores que representen sus acciones (*depository receipts*), de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores de 1976 (Ley Federal número 6.385 de 7 de diciembre de 1976, en su redacción actual), o al amparo de una exención de registro de la oferta.

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 periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 24 de octubre de 2017, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.avangrid.com](http://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](http://www.sec.gov)).

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 Neoenergía S.A. ("**Neoenergía**") o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información sobre los resultados financieros de Neoenergía para el periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 6 de noviembre de 2017, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.ri.neoenergia.com](http://www.ri.neoenergia.com)) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (*Comissão de Valores Mobiliários*, "CVM") ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).

## Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

# Índice

---

<b>1. Magnitudes básicas gestionadas</b>	4
<b>2. Hechos más destacados del período</b>	12
<b>3. Evolución operativa del período</b>	16
<b>4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	30
<b>5. Resultados por negocios</b>	34
<b>6. Análisis del Balance</b>	42
<b>7. Tablas de resultados</b>	50
Balance de Situación	51
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	53
Cuenta de resultados por negocios	54
Negocio de Redes	55
Negocio de Generación y Clientes	56
Negocio Renovable	57
Resultados trimestrales de 2017	58
Estado de origen y aplicación de fondos	59
<b>8. Evolución bursátil</b>	60
<b>9. Regulación</b>	62
<b>10. Iberdrola y la Sostenibilidad</b>	70
<b>11. Glosario de términos</b>	88

1

# Magnitudes básicas gestionadas



## Redes

		Diciembre 2016	Diciembre 2015	
<b>RAB (Moneda local)</b>				
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	
<b>Energía Distribuida</b>				
		9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>ELECTRICIDAD (GWh)</b>				
España		70.023	69.537	0,7%
Reino Unido		25.503	26.154	-2,5%
Estados Unidos		28.739	29.646	-3,1%
Brasil*		49.091	46.614	1,0%
<b>Total</b>		<b>171.357</b>	<b>171.951</b>	<b>-0,3%</b>
<b>GAS (GWh)</b>				
Estados Unidos		41.579	41.970	-0,9%
<b>Total</b>		<b>41.579</b>	<b>41.970</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Puntos Suministro Gestionados</b>				
		9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>ELECTRICIDAD (Millones)</b>				
España		10,95	10,88	0,6%
Reino Unido		3,52	3,51	0,2%
Estados Unidos		2,21	2,20	0,6%
Brasil *		13,57	13,36	1,5%
<b>Total Electricidad</b>		<b>30,25</b>	<b>29,96</b>	<b>1,0%</b>
<b>GAS (Millones)</b>				
Estados Unidos		1,01	1,02	-0,6%
<b>Total Gas</b>		<b>1,01</b>	<b>1,02</b>	<b>-0,6%</b>
<b>TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO</b>		<b>31,26</b>	<b>30,98</b>	<b>0,9%</b>

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

\*Incluye el 100% de Neoenergía

## Generación y Clientes

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>TOTAL GRUPO</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>102.494</b>	<b>107.084</b>	<b>-4,3%</b>
Renovables	38.428	43.760	-12,2%
Eólica terrestre	24.687	24.382	1,3%
Eólica marina	565	527	7,1%
Hidroeléctrica	12.600	18.027	-30,1%
Minihidroeléctrica	332	597	-44,3%
Solar y otras	243	227	7,1%
Nuclear	18.383	18.614	-1,2%
Ciclos Combinados de Gas	39.071	36.810	6,1%
Cogeneración	5.016	5.077	-1,2%
Carbón*	1.596	2.822	-43,4%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>48.062</b>	<b>46.282</b>	<b>3,8%</b>
Renovables	28.778	27.344	5,2%
Eólica terrestre	15.383	14.419	6,7%
Eólica marina	519	194	167,2%
Hidroeléctrica	12.452	12.309	1,2%
Minihidroeléctrica	304	303	0,5%
Solar y otras	120	120	-
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	13.992	13.338	4,9%
Cogeneración	1.241	1.316	-5,7%
Carbón*	874	874	-
<b>Clientes de electricidad (Nº mill.)</b>	<b>13,31</b>	<b>13,47</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Clientes de gas (Nº mill.)</b>	<b>3,05</b>	<b>3,07</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Suministros de gas (GWh)</b>	<b>41.074</b>	<b>45.162</b>	<b>-9,1%</b>
<b>Almacenamiento de gas (bcm)</b>	<b>2,53</b>	<b>2,55</b>	<b>-0,5%</b>

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

\* Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Incluye el 100% de Neoenergía

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>ESPAÑA</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>38.713</b>	<b>48.252</b>	<b>-19,8%</b>
Renovables	15.079	25.019	-39,7%
Eólica terrestre	8.227	9.130	-9,9%
Hidroeléctrica	6.455	15.227	-57,6%
Minihidroeléctrica	332	597	-44,3%
Solar y otras	65	65	0,6%
Nuclear	18.383	18.614	-1,2%
Ciclos Combinados de Gas	1.652	1.831	-9,8%
Cogeneración	2.003	1.685	18,9%
Carbón	1.596	1.102	44,8%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>25.933</b>	<b>26.162</b>	<b>-0,9%</b>
Renovables	15.821	15.820	-
Eólica terrestre	5.752	5.752	-
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	304	303	0,5%
Solar y otras	50	50	-
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	0,0%
Cogeneración	367	364	0,7%
Carbón	874	874	-
<b>Clientes de electricidad (Nº mill.)</b>	<b>10,17</b>	<b>10,26</b>	<b>-0,8%</b>
<b>Clientes de gas (Nº mill.)</b>	<b>0,97</b>	<b>0,93</b>	<b>4,3%</b>
<b>Suministros de gas (GWh)</b>	<b>9.394</b>	<b>11.132</b>	<b>-15,6%</b>
Usuarios	5.171	6.201	-16,6%
Ciclos combinados de gas	4.223	4.931	-14,4%

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>REINO UNIDO</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>8.514</b>	<b>10.008</b>	<b>-14,9%</b>
Renovables	3.420	2.630	30,0%
Eólica terrestre	2.381	1.677	42,0%
Eólica marina	565	527	7,1%
Hidroeléctrica	475	426	11,6%
Ciclos Combinados de Gas	5.094	5.658	-10,0%
Cogeneración	0	0	N/A
Carbón*	0	1.719	-100,0%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>4.667</b>	<b>4.396</b>	<b>6,2%</b>
Renovables	2.666	2.395	11,3%
Eólica terrestre	1.906	1.635	16,6%
Eólica marina	194	194	0,0%
Hidroeléctrica	566	566	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	2.000	2.000	0,0%
Cogeneración	1	1	0,0%
<b>Clientes de electricidad (Nº mill.)</b>	<b>3,14</b>	<b>3,21</b>	<b>-2,3%</b>
<b>Clientes de gas (Nº mill.)</b>	<b>2,08</b>	<b>2,13</b>	<b>-2,7%</b>
<b>Suministros de gas (GWh)</b>	<b>31.680</b>	<b>34.030</b>	<b>-6,9%</b>
Usuarios	20.575	21.441	-4,0%
Ciclos combinados de gas	11.105	12.588	-11,8%
<b>Almacenamiento de gas (bcm)</b>	<b>0,09</b>	<b>0,11</b>	<b>-11,0%</b>

\* Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>EE.UU.</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>13.136</b>	<b>13.263</b>	<b>-1,0%</b>
Renovables	11.648	11.357	2,6%
Eólica terrestre	11.183	10.962	2,0%
Hidroeléctrica	294	240	22,4%
Solar y otras	171	155	10,1%
Ciclos Combinados de Gas	7	23	-67,9%
Cogeneración	1.481	1.883	-21,3%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>7.267</b>	<b>6.740</b>	<b>7,8%</b>
Renovables	6.419	5.895	8,9%
Eólica terrestre	6.237	5.713	9,2%
Hidroeléctrica	118	118	-
Solar y otras	63	63	0,0%
Ciclos Combinados de Gas	212	209	1,1%
Cogeneración	636	636	-
<b>Almacenamiento de gas (bcm)</b>	<b>2,44</b>	<b>2,44</b>	<b>-</b>

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>MÉXICO</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>31.583</b>	<b>28.274</b>	<b>11,7%</b>
Renovables	608	742	-18,2%
Eólica terrestre	608	742	-18,2%
Ciclos Combinados de Gas	29.534	26.356	12,1%
Cogeneración	1.441	1.175	22,7%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>6.157</b>	<b>5.506</b>	<b>11,8%</b>
Renovables	367	367	-
Eólica terrestre	367	367	-
Ciclos Combinados de Gas	5.553	4.901	13,3%
Cogeneración	237	237	-

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>BRASIL (**)</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>9.538</b>	<b>6.218</b>	<b>53,4%</b>
Renovables	6.664	2.942	126,5%
Eólica terrestre	1.288	808	59,3%
Hidroeléctrica	5.376	2.134	152,0%
Ciclos Combinados de Gas	2.784	2.941	-5,4%
Cogeneración	91	335	-73,0%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>3.101</b>	<b>2.856</b>	<b>8,6%</b>
Renovables	2.568	2.246	14,3%
Eólica terrestre	516	337	52,9%
Hidroeléctrica	2.052	1.909	7,5%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	0	77	-100,0%

\*\* Incluye el 100% de Neoenergía

	9M 2017	9M 2016	vs. 2016
<b>RESTO DEL MUNDO</b>			
<b>Producción neta (GWh)</b>	<b>1.009</b>	<b>1.070</b>	<b>-5,7%</b>
Renovables	1.009	1.070	-5,7%
Eólica terrestre	1.001	1.062	-5,7%
Eólica marina	-	-	N/A
Solar y otras	7	7	1,3%
<b>Capacidad instalada (MW)</b>	<b>936</b>	<b>621</b>	<b>50,7%</b>
Renovables	936	621	50,7%
Eólica terrestre	605	615	-1,6%
Eólica marina	325	-	N/A
Solar y otras	6	6	0,0%

## Datos Bursátiles

		9M 2017	9M 2016
Capitalización Bursátil	MME	41.518,7	38.509,4
Beneficio por acción (6.362.079.000 acc. a 30/09/2016 y 6.317.515.000 acc. a 30/09/2017)	€	0,38	0,32
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,63	0,48
P.E.R.	Veces	13,48	15,14
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,98	0,95

## Datos Económico Financieros\*

Cuenta de Resultados		9M 2017	9M 2016
Cifra de Ventas	M €	22.284,7	21.537,7
Margen Bruto	M €	9.760,4	9.740,5
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	5.440,0	5.729,5
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	2.953,7	3.257,3
Beneficio Neto	M €	2.416,6	2.041,7
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	29,30	27,84

## Balance

		Septiembre 2017	Dic. 2016
Total Activos	M €	114.047	106.706
Fondos Propios Ajustados <sup>(1)</sup>	M €	42.625	40.687
Deuda Financiera Neta Ajustada <sup>(1)</sup>	M €	33.698	29.230
ROE	%	7,5	6,6
Apalancamiento Financiero Ajustado <sup>(1)(2)</sup>	%	44,2	41,8
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	79,1	71,8

## Otros

		Septiembre 2017	Septiembre 2016
Inversiones	M €	3.997,1	3.040,1
Número de empleados	Nº	34.459	28.298

(1) Ajustado con valor de mercado de derivados acumuladores sobre autocartera.

(2) 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



El 24 de agosto, una vez obtenidas las aprobaciones de ANEEL (*Agência Nacional de Energia Elétrica*), del BNDES (*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*) y del CADE (*Conselho Administrativo de Defesa Econômica*), se cerró la operación de fusión de Elektro y Neoenergia, por la que Neoenergia incorpora la actividad y los negocios de Elektro, creando una *utility* líder en Brasil y Latinoamérica enfocada en los negocios de Redes y Renovables. Tras la operación, Iberdrola tiene el 52,45% de la compañía resultante, que cuenta con 13,6 millones de puntos de suministro, 585.000 Km de red de distribución y más de 3.500 MW de capacidad contratada en operación y construcción, principalmente en energías renovables. La transacción se ha llevado a cabo manteniendo la solidez financiera del Grupo: sin componente en caja, sin aumento de capital y fortaleciendo nuestra posición en una compañía ya conocida.

Los resultados de los primeros nueve meses de 2017 se enmarcan dentro de unas condiciones operativas extremadamente complicadas, sufriendo uno de los años más secos registrados en España (en los nueve meses se han producido 9 TWh menos que en el mismo periodo del año pasado). Esta difícil situación se ve compensada parcialmente por la buena evolución del negocio de Redes en Estados Unidos y de Generación y Clientes en México con la entrada de nueva capacidad de acuerdo al Plan de crecimiento del período 2016-2020.

### **En el ámbito general del Sistema, cabe destacar lo siguiente:**

- En España, el período se caracteriza por la fuerte disminución de la producción hidroeléctrica (-49,4%), y por una menor producción del resto de tecnologías renovables (-6,1%) derivadas de las condiciones climatológicas. La producción con centrales de carbón y gas ha cubierto la caída de las anteriores, con aumentos del 39,5% y del 42,6% respectivamente. La demanda eléctrica es ligeramente superior a la del primer semestre de 2016 (+0,5%), aunque ajustando los efectos

de laboralidad y temperatura, la demanda ha aumentado un 1,0%.

- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 1,7% frente al 2016. La demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) también baja un 5,3%, consecuencia de un clima más benigno en 2017 (-1,2% corregido con laboralidad y temperatura).
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica ha disminuido un -3,1%, mientras que la demanda de gas se mantiene prácticamente igual (-0,9%) que en los nueve meses de 2016.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 1,0% frente al año anterior, con crecimiento de la demanda de Elektro del 3,1% y de Neoenergia del 0,1%.

Durante los nueve meses del año 2017, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 51,9 \$/barril frente a 41,8 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+24%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 16,7 €/MWh frente a 13,0 €/MWh de los nueve meses de 2016 (+31%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 81,5 \$/t frente a 51,3 \$/t (+59%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> se mantiene en 5,3 €/t.

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

- La Libra Esterlina se ha depreciado un 9,2%.
- El Real brasileño se ha apreciado un 10,0%.

- El Dólar norteamericano se ha depreciado un 0,3%.

A nivel de Iberdrola Grupo, el impacto del tipo de cambio es de 63 M Eur en el Ebitda.

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

- Las inversiones netas del período comprendido entre enero y septiembre de 2017 ascienden a 3.997,1 M Eur, superando en un 31,5% a las realizadas en el ejercicio precedente. El 81,8% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes y de Renovables.
- El EBITDA consolidado disminuye un 5,1% hasta los 5.440,0 M Eur, con un buen comportamiento del negocio de Redes gracias a Estados Unidos y a Brasil (afectada positivamente por la incorporación de Neoenergía) y de la generación contratada en México, que se ve superada por el efecto negativo de las condiciones meteorológicas en España y la evolución del negocio liberalizado del Reino Unido.
- El Beneficio Neto aumenta un 18,4%, hasta alcanzar los 2.416,6 M Eur. Los resultados de activos no corrientes ascienden a 759,3 M Eur frente a los 48,6 M Eur en los nueve meses de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur, incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril), y la reorganización societaria en Brasil, que supone una plusvalía de 521 M Eur consecuencia de la puesta a valor de mercado de la participación del 39% que Iberdrola tenía anteriormente en Neoenergía. Para el cierre de año, se espera compensar dicha plusvalía con medidas que mejoren el perfil de negocio del Grupo y que tendrán su impacto positivo en futuros ejercicios.

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

M Eur	9M 2016	Vs 9M 2017
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.760,4</b>	<b>0,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.440,0</b>	<b>-5,1%</b>
<b>EBIT</b>	<b>2.953,7</b>	<b>-9,3%</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.416,6</b>	<b>+18,5%</b>

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

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 33.698 M Eur principalmente por la integración de Neoenergía y de las inversiones acometidas en el año 2017. Como consecuencia el apalancamiento financiero se sitúa en 44,2% frente al 41,8% registrado a 31 de diciembre de 2016.
- Los Fondos Generados en Operaciones en los nueve meses de 2017 ascienden a 4.625,6 M Eur, con una disminución del 1,9% respecto al mismo período del año anterior.
- La contribución de Neoenergía a la deuda asciende a 2.965 M Eur, consolidándose la cifra total de la deuda, mientras que el EBITDA del grupo recoge sólo la contribución desde el 24 de agosto (73 M Eur).



3

# **Evolución operativa del período**

## 1. Energía distribuida y puntos de suministro

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

		Dic. 2016	Dic. 2015
<b>RAB (Moneda local)</b>			
<b>España</b>	<b>(MM EUR)</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>(MM GBP)</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>(MM USD)</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>
<b>Brasil</b>	<b>(MM BRL)</b>	<b>14,7</b>	<b>12,4</b>

Durante los primeros nueve meses de 2017, la energía eléctrica distribuida por el Grupo es de 171.357 GWh, un 0,3% menos que en 2016, compensándose la bajada en Reino Unido y Estados Unidos con el crecimiento en España y Brasil. El gas distribuido (Estados Unidos) en estos nueve meses es de 41.579 GWh, lo que supone un descenso de un 0,9% respecto al mismo periodo de 2016.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan 30,3 M en electricidad y 1,01 M en gas, con el siguiente desglose por países:

<b>Puntos Suministro Gestionados</b>	<b>Sept. 2017</b>	<b>Sept. 2016</b>	<b>Vs. 2016</b>
<b>Electricidad (Millones)</b>			
<b>España</b>	<b>11</b>	<b>10,9</b>	<b>0,6%</b>
<b>Reino Unido</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,2%</b>
<b>Estados Unidos</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>0,6%</b>
<b>Brasil</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>30,3</b>	<b>30,0</b>	<b>1,0%</b>
<b>Gas (Millones)</b>			
<b>Estados Unidos</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Total Gas</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,6%</b>
<b>Total puntos de suministro</b>	<b>31,3</b>	<b>31,0</b>	<b>0,9%</b>

## 1.1. España

A cierre de septiembre, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,6% más respecto al 2016, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 70.023 GWh, con un incremento del 0,7% respecto al año anterior.

Al final del septiembre, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro se sitúa en 58,6 minutos, muy afectado por el temporal de viento y nieve del mes de enero en las Comunidades de Castilla La Mancha, Comunidad Valenciana y Murcia, que provocó numerosas incidencias.

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

Año	TIEPI A 30sep	NIEPI A 30 sep
2015	47,9	0,93
2016	40,19	0,78
2017	58,6	0,92

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

Unidades Físicas puestas en explotación (Enero a Septiembre de 2017)		Total	Nivel de tensión			
			Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas	Aérea (km) <sup>(1)</sup>	178,8	-40,9	55,8	-21,0	184,9
	Subterránea (km)	447,1	2,9	2,4	205,6	236,2
Subestaciones	Transformadores (ud)	11	10	0	1	
	Incremento potencia (MVA)	1.312,5	1.255,5	22	35	
	Subestaciones (ud) <sup>(2)</sup>	3				
Centros de transformación	Centros (ud)	381				
	Incremento potencia (MVA)	145,6				

- (1) Disminución de km de líneas AT por sustitución por líneas MAT (algunas propiedad de REE) y, además, se está sustituyendo transformación MAT/AT por MAT/MT, produciendo la eliminación de algunos circuitos de AT. En Junio 2017, en la provincia de Valencia, finalizaron los trabajos de paso de 132kV a 220kV de las líneas que conectan las subestaciones de Catadau, Valle del Cáncer, Vallidigna y Gandia, pasando a formar parte de la Red de Transporte.
- (2) Nuevas subestaciones puestas en servicio durante el primer trimestre de 2017: Carril (380 kV) (Murcia), Tobarra 132 kV (Albacete) y Mudarra Iberdrola 220 kV (Valladolid).

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, Iberdrola ha superado la cifra de 10 millones de contadores digitales instalados y la infraestructura que los soporta adaptada a red inteligente, lo que supone una modernización del 95% del parque de contadores de la compañía en España. Además se han adaptado alrededor de 67.000 centros de transformación distribuidos por toda la geografía española, a los que se ha incorporado capacidades de telegestión, supervisión y automatización. En lo que va de año, se han instalado un total de 1.257.431 contadores inteligentes y el 95% del total están 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.

## 1.2. Reino Unido

A 30 de septiembre, los puntos de suministro de Scottish Power Energy Networks (SPEN) superan los 3,52 millones. El volumen de energía distribuida durante los primeros nueve meses del año ha sido de 25.503 GWh, un 2,5% inferior al mismo periodo de 2016, debido principalmente a las moderadas temperaturas del invierno (-1,2% corregido con laboralidad y temperatura).

Todos los indicadores de calidad de servicio mejoran frente al mismo periodo de 2016.

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

CML (min)	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	22,32	24,40
Scottish Power Manweb (SPM)	25,41	29,44

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

CI (nº interrupciones)	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
Scottish Power Distribution (SPD)	31,59	36,14
Scottish Power Manweb (SPM)	22,94	32,74

En Reino Unido continúa el avance del proyecto Western Link, proyecto de interconexión submarina entre Escocia, Gales e Inglaterra, que se pondrá en servicio a finales de 2017. En agosto se finalizaron los trabajos marinos, después de más de 380 km de tendido y soterramiento de cable submarino.

### 1.3 Estados Unidos - AVANGRID

#### 1.3.1 Electricidad

Al cierre de septiembre de 2017, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en los primeros nueve meses del año ha sido de 28.739 GWh, disminuyendo un 3,1% respecto al año anterior. Corregida por el efecto de la temperatura supone una disminución de un 1,2%.

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

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

CAIDI (h)	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
Central Maine Power (CMP)	1,86	1,96
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,15	2,10
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,88	1,83

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

SAIDI (min)	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
United Illuminating Company (UI)	21,71	38,20

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

SAIFI	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
Central Maine Power (CMP)	1,30	1,27
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,84	1,00
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,43	0,48
United Illuminating Company (UI)	0,27	0,45

#### 1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es de más de un millón. En 2017, a cierre de septiembre, se les ha suministrado 41.579 GWh, lo que supone un 0,9% menos que el mismo período del año anterior.

### 1.4. Brasil

A cierre de septiembre, Neoenergía cuenta con 13,6 millones de puntos de suministro. El volumen de energía eléctrica distribuida durante los primeros nueve meses de 2017 ha sido de 47.091 GWh, con un incremento medio del 1,0% respecto al año anterior.

Los indicadores de calidad de suministro mejoran en todas las compañías excepto en Celpe que sufre un ligero empeoramiento como consecuencia de los fuertes vientos sufridos durante los meses de Junio y Julio.

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

DEC (h)	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
Elektro	5,13	5,74
Coelba	14,28	16,17
Cosern	9,94	9,94
Celpe	12,58	12,08

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

FEC	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016
<b>Elektro</b>	<b>3,19</b>	<b>3,25</b>
<b>Coelba</b>	<b>5,85</b>	<b>6,27</b>
<b>Cosern</b>	<b>5,24</b>	<b>5,44</b>
<b>Celpe</b>	<b>5,46</b>	<b>5,21</b>

En septiembre, Elektro ha sido reconocida como la mejor empresa del sector energético en el área de salud y seguridad en el trabajo con la medalla Eloy Chaves que otorga la Asociación Brasileña de Compañías Eléctricas. Elektro ha sido premiada como la mejor de la categoría de empresas de más de 2.000 empleados.

Así mismo, Elektro ha sido elegida por séptima vez consecutiva la mejor empresa de Brasil para trabajar. El Great Place to Work ha creado una categoría especial, GPTW Legends, donde se sitúa Elektro y que será una categoría de referencia para las empresas.

El 31 de julio de 2017, Elektro firmó con la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL), los contratos de los cuatro proyectos de transporte que le habían sido adjudicados en abril en las subastas organizadas por dicha Agencia. Los proyectos comprenden una línea de 580 km y 3 compensadores estáticos, con una inversión estimada de 900 M BRL.

Por otro lado, ANEEL ha reconocido el esfuerzo y los avances realizados en Calidad de Suministro por Celpe y Coelba durante el último año.

## 2. Producción de electricidad y clientes

A cierre de los nueve meses de 2017 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 48.062 MW siendo el 60% del total de fuentes renovables:

MW	9M 2017	Vs. 9M 2016
<b>Renovables</b>	<b>28.778</b>	<b>5,2%</b>
Eólica terrestre	15.383	6,7%
Eólica marina*	519	167,2%
Hidroeléctrica	12.452	1,2%
Minihidroeléctrica	304	0,5%
Solar y otras	120	-
<b>Nuclear</b>	<b>3.177</b>	<b>-6,8%</b>
<b>Ciclos Combinados de Gas</b>	<b>13.992</b>	<b>4,9%</b>
<b>Cogeneración</b>	<b>1.241</b>	<b>-5,7%</b>
<b>Carbón</b>	<b>874</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>48.062</b>	<b>3,8%</b>

Nota: Incluye 100% de Neoenergía

\* Incluye 325 MW de Wikinger en fase de pruebas

La **producción neta de electricidad** durante el periodo ha sido de 102.494 GWh, con un 37,5% procedente de fuentes renovables:

GWh	9M 2017	Vs. 9M 2016
<b>Renovables</b>	<b>38.428</b>	<b>-12,2%</b>
Eólica terrestre	24.687	1,3%
Eólica marina	565	7,1%
Hidroeléctrica	12.600	-30,1%
Minihidroeléctrica	332	-44,3%
Solar y otras	243	7,1%
<b>Nuclear</b>	<b>18.383</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Ciclos Combinados de Gas</b>	<b>39.071</b>	<b>6,1%</b>
<b>Cogeneración</b>	<b>5.016</b>	<b>-1,2%</b>
<b>Carbón</b>	<b>1.596</b>	<b>-43,4%</b>
<b>Total</b>	<b>102.494</b>	<b>-4,3%</b>

\* Incluye 100% de Neoenergía



## 2.1 España y Portugal

El **Balance Energético del sistema peninsular** en los nueve meses de 2017, se caracteriza por un importante aumento de la producción térmica respecto al mismo periodo del año anterior (+41%) debido fundamentalmente a la reducción de la producción hidroeléctrica (-49%) al tratarse de un año muy seco. El resto de producción procedente de fuentes renovables ha caído un -6,1% como consecuencia de la menor generación eólica (-10%). La producción de carbón ha aumentado con respecto a 2016 un 39% y la de ciclo combinado un 43%. En cuanto a la demanda, aumenta un 0,5% con respecto al mismo periodo del 2016, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +1,0%. La evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias muestra que, en los últimos 12 meses el consumo aumenta un 0,3%, creciendo un 0,8% para los consumidores industriales y reduciéndose en un -1,3% para el sector de servicios.

### Capacidad y producción renovable

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

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

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye la parte proporcional de MW

(\*\*\*) Incluye 92 MW de Portugal

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

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

La **producción renovable** alcanza los 15.229 GWh, así:

España y Portugal	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
<b>Eólica terrestre(***)</b>	<b>8.070</b>	<b>307</b>	<b>8.377</b>
<b>Hidroeléctrica</b>	<b>6.455</b>	<b>-</b>	<b>6.455</b>
<b>Mini hidroeléctrica</b>	<b>329</b>	<b>3</b>	<b>332</b>
<b>Solar y otras</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>65</b>
<b>Total Producción</b>	<b>14.919</b>	<b>310</b>	<b>15.229</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye la parte proporcional de GWh

(\*\*\*) Incluye 150 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre disminuye un 9,9% hasta los 8.377 GWh.
- La producción hidroeléctrica alcanzó 6.455 GWh, lo que supone una reducción del 57,6% respecto al mismo periodo del año anterior, ya que se ha pasado de un año excepcionalmente húmedo a uno excepcionalmente seco. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 30 de septiembre de 2017 en el 31% (equivalente a 3.449 GWh).
- Por su parte la producción de las centrales mini-hidroeléctricas alcanza los 332 GWh un 44,3% menos que el mismo periodo del año anterior.

En **Portugal**, destaca el trabajo que se está llevando a cabo en el **complejo hidroeléctrico del Tâmega**. El complejo del Tâmega, situado en el norte de Portugal, constará de tres grandes presas: Alto Tâmega, Daivões y Gouvães. La capacidad de generación de energía eléctrica asociada a estas instalaciones ascenderá a 1.158 (MW). Con una inversión de 1.500 millones de euros, la instalación producirá más de 1.760 GWh de energía al año. La nueva capacidad aporta el equivalente al 6%

de la potencia instalada en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO<sub>2</sub> a la atmósfera. Las obras se prolongarán hasta el año 2023. Iberdrola tiene como objetivo dinamizar el entorno del proyecto mediante la creación de 13.500 empleos y destinando 50 millones de euros a acciones sociales, culturales y medioambientales.

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. De hecho, Iberdrola ya es líder en almacenamiento de energía, con 4.400 MW instalados mediante tecnología hidroeléctrica de bombeo y cuenta, además, con la mayor planta de estas características de Europa: el complejo de Cortes-La Muela, en Valencia.

### Capacidad y producción térmica

Respecto a la capacidad térmica del grupo Iberdrola en España y Portugal, a cierre de septiembre de 2017 la alcanza los 10.112 MW con el siguiente desglose:

	MW Instalados España y Portugal consolidados	MW Sociedades participadas (**)	Total
<b>España y Portugal consolidados</b>			
Nuclear*	3.166	11	3.177
C.C. de Gas	5.695	-	5.695
Cogeneración	301	66	367
Carbón	874	-	874
<b>Total Capacidad</b>	<b>10.036</b>	<b>77</b>	<b>10.112</b>

(\*) Incluye el cierre de Garoña

(\*\*) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante los nueve meses de 2017 aumenta un 1,7% hasta los 23.634 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

De los 23.634 GWh de producción Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 23.237 GWh siendo 397 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (*)	Total
<b>España y Portugal</b>			
Nuclear	18.325	58	18.383
C. C. de Gas	1.652		1.652
Cogeneración	1.664	339	2.003
Carbón	1.596		1.596
<b>Total producción</b>	<b>23.237</b>	<b>397</b>	<b>23.634</b>

(\*) Incluye la parte proporcional de MW

### Comercialización

En lo que se refiere a la **comercialización**, a 30 de septiembre de 2017, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.470.760 contratos, lo que supone 347.833 contratos más en mercado que en el mismo período de 2016 (+2,8%). Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
<b>Contratos de Electricidad</b>	<b>10.172.729</b>	<b>113.837</b>	<b>10.286.566</b>
<b>Contratos de Gas</b>	<b>970.975</b>	<b>3.298</b>	<b>974.273</b>
<b>Contratos de otros productos y servicios</b>	<b>5.089.724</b>	<b>120.197</b>	<b>5.209.921</b>
<b>Total</b>	<b>16.233.428</b>	<b>237.332</b>	<b>16.470.760</b>

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
<b>Mercado Libre</b>	<b>12.641.658</b>	<b>237.332</b>	<b>78%</b>
<b>Último Recurso</b>	<b>3.591.770</b>	-	<b>22%</b>
<b>Total</b>	<b>16.233.428</b>	<b>237.332</b>	<b>100%</b>

Las ventas de electricidad de Iberdrola en los nueve meses de 2017 ascienden a 62.200 GWh en barras de central (b.c.), de los cuales 45.300 GWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 6.800 GWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 10.100 GWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en los nueve meses de 2017 de 2,35 bcm, de los cuales 1,13 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,44 bcm se vendieron a clientes finales y 0,78 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

## 2.2. Reino Unido

### Capacidad y producción renovable

A cierre del tercer trimestre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Reino Unido es de 2.666 MW, con un incremento de 16,6 MW de energía eólica respecto de los primeros nueve meses de 2016.

Reino Unido	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
<b>Eólica</b>	<b>2.085</b>	<b>15</b>	<b>2.100</b>
Eólica terrestre	1.891	15	1.906
Eólica marina (***)	194	0	194
<b>Hidroeléctrica</b>	<b>566</b>	<b>0</b>	<b>566</b>
<b>Total Capacidad</b>	<b>2.651</b>	<b>15</b>	<b>2.666</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye la parte proporcional de MW

(\*\*\*) Sólo incluye West of Duddon Sands

De esta potencia, 2.651 MW son consolidados y 15 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

Durante el ejercicio 2016 y primeros nueve meses de 2017, se ha trabajado en la construcción de 473,78 MW que están sujetos al sistema de ROCs. De esta cartera de proyectos, se han finalizado las obras para un total de 234,78 MW:

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

Adicionalmente, se encuentran en curso las obras de 239 MW del parque eólico Killgallioch, de los cuales se han instalado todas las turbinas y queda pendiente la puesta en marcha de una única turbina, de 2,5 MW, estando prevista su puesta en marcha y operación comercial en octubre.

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 3.421 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
<b>Eólica</b>	<b>2.928</b>	<b>17</b>	<b>2.945</b>
Eólica terrestre	2.363	17	2.381
Eólica marina (***)	565	-	565
<b>Hidroeléctrica</b>	<b>475</b>	<b>-</b>	<b>475</b>
<b>Total Producción</b>	<b>3.403</b>	<b>17</b>	<b>3.421</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye la parte proporcional de MW

(\*\*\*) Sólo incluye West of Duddon Sands

- La producción eólica terrestre alcanza los 2.381 GWh aumentando un 42,0% respecto al mismo período de 2016, con una mayor potencia media operativa (+20%, +302,7 MW) así como otros efectos del viento.
- En cuanto a la producción eólica marina se incrementa un 7,1% alcanzando los 565 GWh.
- La producción hidroeléctrica aumenta un 11,6% hasta 475 GWh desde los 426 GWh correspondientes a los primeros nueve meses de 2016.

Actualmente el negocio renovable está **desarrollando proyectos eólicos marinos** en el Reino Unido.

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

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el conjunto de **proyectos de East Anglia** en el Mar del Norte. El proyecto **East Anglia 1** se encuentra en la fase de construcción, iniciados los trabajos in situ y las actividades de fabricación en curso en varias localizaciones de Europa y fuera de ella. Progresan los trabajos de cableado y de la subestación terrestre, que conectará el proyecto con la red nacional.

Los trabajos de fabricación están teniendo lugar en varias localizaciones de Europa y fuera de ella: Navantia está fabricando la subestación offshore y 42 jackets sobre las que se instalarán las turbinas. Se espera la finalización de la primera jacket en octubre de 2018. Lamprell ha comenzado la fabricación de las restantes 60 jackets, 24 de las cuales serán ensambladas en Harland & Wolff, en Belfast. Nexans está finalizando el diseño de detalle y comenzará a producir el cableado “sub-sea”, y Prysmian ya ha producido más del 50% del cableado onshore.

El proyecto está avanzando con el fin de comenzar los trabajos marinos en 2018, comenzando con los trabajos de cimentado por van Oord, y continuando con la instalación de la subestación marina por Seaway Heavy Lifting, y la instalación del cableado marino, para su conexión con la subestación terrestre, por Nexans y DeepOcean. Siemens Gamesa fabricará e instalará las 102 turbinas de 7MW, cuya instalación se espera que comience a mediados de 2019.

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**, y según lo previsto, el 7 de Agosto se recibió el visto bueno desde un punto de vista medioambiental para la construcción de sus 1.200MW de potencia, por parte del Secretario de Estado de BEIS (Ministerio de Economía e Industria

de Reino Unido). 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.

### Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** en Reino Unido, a cierre de junio de 2017 era de 2.001 MW con el siguiente desglose:

REINO UNIDO (SPW)	MW
Ciclos Combinados de Gas	2.000
Cogeneración	1
<b>Total</b>	<b>2.001</b>

En cuanto a la **producción** procedente de generación **térmica** en Reino Unido, durante los nueve meses de 2017 disminuyó un 31%, hasta 5.094 GWh, frente a 7.378 GWh del año anterior debido al cierre de la central de carbón de Longannet.

La cuota de mercado del negocio de generación en los nueve meses de 2017 se ha situado en el 4,7% frente al 5,3% del año anterior.

### Comercialización

Respecto a la **comercialización**, en los nueve meses de 2017 se han vendido 17.015 GWh de electricidad en barras de central y 20.575 GWh de gas a clientes, comparado con los números de Q3 de 2016: 16.269 GWh de electricidad en barras de central y 21.441 GWh de gas.

En el tercer trimestre de 2017, Scottish Power cuenta con 3,1 millones de clientes de electricidad y 2,1 millones de clientes de gas –una pequeña reducción en comparación con el año pasado (-2,3% y -2,7% respectivamente).

Además, durante 2016 se lanzó el Plan de contadores inteligentes, que desplegará más de 5 millones antes de 2021, y que en el Reino Unido realizan los comercializadores. En la actualidad hay más de 600.000 contadores y se sigue incrementando el ritmo de instalación para cumplir con el programa previsto.

## 2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

### Capacidad y producción renovable

A cierre de los nueve meses de 2017, la capacidad renovable instalada en Estados Unidos es de 6.418 MW con el siguiente desglose:

EE.UU.	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica onshore	6.076	161	6.237
Hidroeléctrica	118	-	118
Solar (PV+TM)	50	-	50
Otras	13		13
<b>Total Capacidad</b>	<b>6.257</b>	<b>161</b>	<b>6.418</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 21 estados con un total de 6.237 MW eólicos terrestres instalados de los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La capacidad instalada se ha incrementado un 8,9%, debido al incremento en la capacidad eólica terrestre, al finalizarse las obras de Desert Wind (208 MW), que cuenta con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte. Además han finalizado los trabajos de instalación de turbinas en dos proyectos, El Cabo (298 MW) en Nuevo México y Deerfield (30 MW) en Vermont, ambos proyectos prosiguen con las tareas de puesta en marcha cuya finalización se espera en los próximos meses de octubre y diciembre respectivamente. Además están avanzadas las obras en Tule (131,1 MW) en California y Twin Buttes II (75 MW) en Colorado con la instalación de las primeras turbinas, y en septiembre comenzaron las obras en Montague (201,1 MW), en Oregón. A cierre de septiembre se han instalado un total de 388,7 MW, estando previsto que los 145,4 MW eólicos terrestres restantes estén instalados antes de fin de 2017.

Se ha aprobado la construcción de un total de 66 MW con tecnología fotovoltaica: Gala (56 MW)

cuyas obras de instalación ya han terminado y prosiguen los trabajos de puesta en marcha con finalización esperada en octubre, si bien por motivos de consolidación dicha potencia no entrará hasta el próximo mes de octubre, y W'y East (10 MW), ambos en el estado de Oregón.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 11.648 GWh, de los que 11.360 GWh Iberdrola los consolida a nivel EBITDA y 288 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	10.895	288	11.183
Hidroeléctrica	294	-	294
Solar y otras	171	-	171
<b>Total Producción</b>	<b>11.360</b>	<b>288</b>	<b>11.648</b>

(\*) 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 11.183 GWh aumentando un 2% respecto al mismo período de 2016.
- La producción hidroeléctrica aumenta de forma significativa un 22,4% hasta 294 GWh desde 240 GWh de los primeros nueve meses de 2016.
- Respecto a la energía solar y otras (entre las que se incluyen pilas combustibles), su producción aumenta un 9,9% hasta los 171 GWh.

## 2.4. México

### Capacidad y producción renovable

En México la **capacidad renovable** instalada alcanza los 367 MWólicos, sin variación respecto al tercer trimestre 2016.

Se ha comenzado la construcción de un total de 270 MWn con tecnología fotovoltaica: Santiago (170 MWn) en San Luis de Potosí y Hermosillo (100 MWn) en Sonora. También han comenzado las obras en Puebla del proyecto Pier (220,5 MW), proyecto de tecnología eólica.

Adicionalmente, se ha aprobado la construcción de un total de 105 MW de energía eólica terrestre en Santiago (105 MW), en el estado de San Luis de Potosí.

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 608 GWh, un 18,2% inferior al mismo periodo de 2016, debido a un menor factor de carga (-5,5 p.p) que en el mismo periodo de 2016, por peores condiciones de eolicidad.

### Capacidad y producción térmica

Por su parte, la **capacidad térmica** a cierre de los nueve meses de 2017 es de 5.790 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW
Ciclos Combinados de Gas	5.553
Cogeneración	237
Total	5.790

En estos primeros nueve meses del año, destaca la entrada en operación comercial de la central de Baja California III a finales de enero de 2017 y la entrada en operación comercial del MXL de Monterrey III, aportando más de 22 MW extra a la central para su venta a clientes privados. Hay que recordar que en el tercer trimestre de 2016 entró en operación la cogeneración de Ramos así como una ampliación de potencia en el ciclo combinado de Altamira III y IV.

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

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

La cogeneración de Altamira ya ha realizado su primer encendido en el mes de septiembre y San Juan del Río seguirá sus pasos en octubre, para integrarse operativamente en el portfolio de generación antes de que termine el año 2017. Las centrales de ciclo combinado se sumarán a la potencia disponible entre 2018 y 2019.

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

La energía eléctrica vendida en México durante el tercer trimestre del año ha sido de 11.364 GWh, un 19% superior al mismo trimestre del año anterior. Estas ventas, sumadas a los 20.127 GWh del primer semestre, consolidan un total de 31.490 GWh para los 9 meses del año, lo que supone un incremento de un 14% frente al mismo periodo del año anterior.

## 2.5. Brasil

### Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una **capacidad renovable** de 2.568 MW instalados, según el siguiente desglose:

Brasil	MW instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
<b>Eólica terrestre</b>	<b>516</b>	-	<b>516</b>
<b>Hidroeléctrica</b>	<b>2.052</b>	-	<b>2.052</b>
<b>Total Capacidad</b>	<b>2.568</b>	-	<b>2.568</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Desde el 24 de agosto pasan a consolidar a nivel EBITDA

El pasado 24 de agosto se cerró la operación de fusión de Elektro y Neoenergía, incorporando Neoenergía la actividad y negocios de Elektro y pasando Iberdrola a obtener un porcentaje mayoritario de la nueva compañía resultante de la fusión. Como consecuencia, Iberdrola pasa a consolidar a nivel Ebitda los MW que se encontraban gestionados en sociedades participadas, siendo 150 MW de los parques eólicos Calango I (30 MW), Calango IV (30 MW), Calango V (30 MW), Caetité I (30 MW) y Caetité II (30 MW), instalados durante 2012 y 2013; 84 MW de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW), que finalizaron su instalación en 2016, y 94,5 MW adicionales correspondientes a los parques eólicos de Canoas (31,5 MW) y Lagoa 1 (31,5 MW) y Lagoa 2 (31,5 MW) cuyos trabajos de puesta en marcha continúan y se espera que finalicen para su entrada en operación comercial antes de fin de año.

En cuanto a la **producción renovable**, durante los nueve meses de 2017 alcanza los 6.664 GWh, incrementándose un 126,5% (59,3% en energía eólica terrestre y del 152,0% en energía hidroeléctrica como consecuencia de la reorganización societaria en el país).

Brasil	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
<b>Eólica terrestre</b>	<b>620</b>	<b>668</b>	<b>1.288</b>
<b>Hidroeléctrica</b>	<b>5.376</b>	-	<b>5.376</b>
<b>Total Producción</b>	<b>5.996</b>	<b>668</b>	<b>6.664</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Hasta la fecha de cierre de la fusión de Elektro y Neoenergía (24 de agosto). A partir de aquí pasan a consolidar a nivel EBITDA

## 2.6. Resto del Mundo

### Capacidad y producción renovable

La **capacidad renovable** renovable instalada en el resto del mundo alcanza los 844 MW con el siguiente desglose (se ha incluido el proyecto offshore de Wiking, antes considerado en Reino Unido):

Resto del Mundo	Total
<b>Eólica terrestre(*)</b>	<b>513</b>
<b>Eólica marina(**)</b>	<b>325</b>
<b>Solar</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>844</b>

(\*) Excluye Portugal

(\*\*) Wiking en periodo de pruebas

Se produce una reducción en eólica terrestre de 10MW tras hacerse efectivo, en julio, la venta de la sociedad Eolica Lucana, en Italia.

Actualmente el negocio renovable está desarrollando proyectos eólicos marinos en Alemania y Francia.

En el mar Báltico, Iberdrola continúa con los trabajos de construcción del **parque eólico de Wiking**, con 325 MW instalados en periodo de pruebas.

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

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió

la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del **parque eólico marino de Saint-Brieuc**, de 500 MW de capacidad. El proyecto presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir, permiso que ha sido concedido en abril de 2017. Esto da paso a la fase de pre-FID, con la campaña de estudios geotécnicos actualmente en marcha como primer hito de la construcción.

La potencia eólica terrestre tiene el siguiente desglose:

Resto del Mundo	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Grecia	255	-	255
Chipre	20	-	20
Hungría	158	-	158
Rumanía	80	-	80
<b>Total</b>	<b>513</b>	<b>-</b>	<b>513</b>

En cuanto a la **producción renovable** durante los nueve meses de 2017, alcanza los 1.008 GWh con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	1.001	-	1.001
Hidroeléctrica	7	-	7
<b>Total Producción</b>	<b>1.008</b>	<b>-</b>	<b>1.008</b>



### 3. Otros aspectos

#### 1. Remuneración 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.

#### Remuneración con cargo al ejercicio 2016

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

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

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

Iberdrola de acuerdo a los objetivos de su Plan 2016-2020, estima 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%.

#### Nuevas fórmulas de remuneración con cargo al ejercicio 2017

Iberdrola ofrece **cuatro opciones de remuneración** al accionista; tres de ellas a través del "Iberdrola Dividendo Flexible" y una cuarta a través de la fórmula tradicional de pago del dividendo en efectivo.

Así, el accionista de Iberdrola podrá elegir entre:

- **Iberdrola Dividendo Flexible** ("*scrip dividend*") donde, a través de una ampliación de capital, el accionista recibe un derecho por cada acción que podrá: vender en el mercado, vender a Iberdrola a un precio fijo garantizado o canjear por acciones gratuitas de la compañía.
- **Dividendo en efectivo:** en este caso se trata de la tradicional fórmula de remuneración donde el importe será el equivalente al precio fijo del derecho garantizado por Iberdrola a través del programa "Iberdrola Dividendo Flexible".

Esta última opción está pensada especialmente para accionistas institucionales no residentes, no obstante cualquier accionista puede elegir una de las cuatro opciones de remuneración o combinarlas entre sí.



# **Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada**

Las cifras más destacables para los nueve meses del 2017 son las siguientes:

M Eur	Ene- Sept 2017	Ene- Sept 2016	%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>22.284,7</b>	<b>21.537,7</b>	<b>3,5</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.760,4</b>	<b>9.740,5</b>	<b>0,2</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.440,0</b>	<b>5.729,5</b>	<b>-5,1</b>
<b>EBIT</b>	<b>2.953,7</b>	<b>3.257,3</b>	<b>-9,3</b>
<b>Beneficio Neto</b>	<b>2.416,6</b>	<b>2.041,7</b>	<b>18,4</b>
<b>Flujo de Caja Operativo</b>	<b>4.625,6</b>	<b>4.717,2</b>	<b>-1,9</b>

Los resultados del periodo se han visto afectados por los siguientes impactos significativos:

- Unas condiciones hidrológicas extremadamente adversas en España, que hacen que la producción hidroeléctrica en España sea inferior en 9.000 GWh a la generada en el mismo periodo del año anterior (-400 M Eur en Ebitda por el menor factor de carga hidroeléctrico y su impacto en un mayor coste del mix energético).
- La consolidación global de Neoenergía desde el 24 de agosto, tras el cierre de la integración entre esta compañía y Elektro, donde Iberdrola pasa a tener una participación del 52% del nuevo grupo. A cierre de septiembre, Neoenergía aporta 134 M Eur al Margen Bruto, 73 M Eur al Ebitda y 508 M Eur al Beneficio Neto. La reorganización societaria en Brasil supone una plusvalía de 521 M Eur registrada en la partida de resultados extraordinarios, consecuencia de la puesta a valor de mercado de la participación del 39% que Iberdrola tenía anteriormente en Neoenergía. Para el cierre de año, se espera compensar estos resultados no recurrentes con medidas que mejoren el perfil de negocio del Grupo para los próximos años.
- El efecto extraordinario de la operación de fusión de Gamesa con Siemens que aporta 255 M Eur al Beneficio Neto.

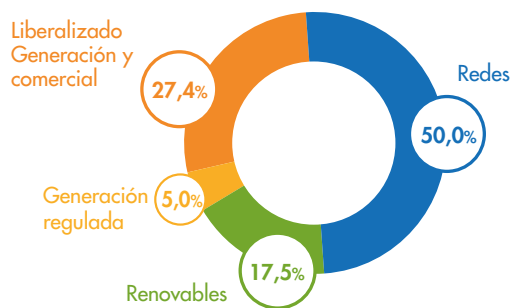
## 1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 9.760,4 M Eur, con un aumento del 0,2% respecto del obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al peor comportamiento del negocio de Generación y Clientes tanto en España, afectado por un mix de producción más térmico consecuencia de la menor hidraulicidad en el periodo (-9 TWh), como en Reino Unido debido a una menor producción por el cierre de Longannet el año pasado, menor demanda de gas y mayores obligaciones gubernamentales. En conjunto, el efecto del tipo de cambio es de -118 M Eur y la reorganización societaria en Brasil aporta 134 M Eur.

Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto a los nueve meses del 2016 en un 6,2% hasta alcanzar los 4.857,8 M Eur.
  - En España alcanza los 1.493,2 M Eur (-1,3%), afectado por menores incentivos e inversiones.
  - El Reino Unido suma hasta los 860,4 M Eur (-9,6%) debido fundamentalmente a la devaluación de la libra. Adicionalmente, este negocio se ve afectado por una menor demanda en 2017 debido al clima, cuyo efecto se corregirá en los próximos años, y por reliquidaciones de años anteriores por menores inversiones de las previstas.

## Margen bruto por negocios



- La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 2.093,2 M Eur (+11,8%), gracias a los nuevos rate cases en vigor y ajustes IFRS positivos.
- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 411,0 M Eur (+71,4%) influenciado por la reorganización societaria al integrar las actividades de Elektro y Neoenergía desde el pasado 24 de agosto. Adicionalmente, este negocio se ve afectado positivamente por la revaluación del Real, el aumento de la energía distribuida y la revisión tarifaria anual del 9,1% en agosto de 2016 (frente al -4% en agosto 2017 debido a la menor inflación).
- **El Negocio de Generación y Clientes** disminuye un 9,2% y se cifra en 3.156,0 M Eur.
  - En España alcanza los 2.083,3 M Eur (-9,7%) consecuencia de un mix de producción más térmico por menor hidráulicidad en el período, compensado por la evolución positiva de los resultados del negocio del gas (+96 M Eur) tras la última revisión de precios de los contratos.
  - El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 533,2 M Eur (-29,9%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra (-49 M Eur), una menor producción por el cierre de Longannet, el aumento de los costes regulatorios (ROCs), las menores ventas de gas y el estrechamiento de márgenes comerciales.
  - México aporta 488,8 M Eur al Margen Bruto (+27,9%) gracias al incremento de potencia por la entrada en operación de nuevas centrales tanto para CFE (Baja California 314 MW), como para clientes privados (módulo V de Monterrey 300 MW, cogeneración de Ramos 50 MW).
- **El Negocio de Renovables (Eólica, solar y otras)** cifra su Margen Bruto en 1.705,2 M Eur (+2,8%).
  - En España alcanza los 580,9 M Eur (-5,8%) debido fundamentalmente a la menor producción eólica (-9,9%) con un primer trimestre de 2016 excepcionalmente bueno que se normalizó a lo largo del año. El impacto positivo de la revisión del incentivo a la inversión (Rinv) se ve compensado por un menor activo regulatorio que en 2016 debido a unos precios de mercado superiores.
  - Una aportación de EE.UU. de 615,1 M Eur (+2,7%) como consecuencia de la mayor producción por el aumento de capacidad (208 MW del parque Amazon en Carolina del Norte).
  - En el Reino Unido aumenta un 19,7% hasta los 333,8 M Eur gracias a la mayor eolicidad y al aumento de la potencia media operativa (302,7 MW; +18,5%), a pesar de la devaluación de la libra.
  - Latinoamérica aumenta hasta los 83,4 M Eur (+13,0%) con México empeorando ligeramente por menor producción, a pesar de los mayores precios, y Brasil creciendo por la consolidación de Neoenergía tras el cierre de su fusión con Elektro en el mes de agosto.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 168,1 M Eur (+23,7%).

## 2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado disminuye un 5,1% respecto a los nueve primeros meses de 2016, alcanzando los 5.440,0 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 5,5% hasta los 2.859,5 M Eur impactado por la contabilización bajo IFRS de 73 M Eur de costes de tormentas en el negocio de redes en EE.UU. (sin impacto en US GAAP), que se recuperarán en los próximos años, y por la reorganización societaria con la consolidación de Neoenergía (61 M€). Excluyendo dichos costes y el tipo de cambio, el gasto operativo neto aumenta un 1,4%.

La partida de Tributos crece un 12,4% hasta los 1.460,9 M Eur, con un aumento del 29,7% en el negocio de Generación y Clientes en España resultado de la contabilización en 2016 de sentencias favorables (8 M Eur de la Ecotasa de Cataluña 2014-2016 y 103 M Eur del Suplemento territorial) que impactan en la comparativa interanual. Adicionalmente, en el negocio de redes en Estados Unidos se produce un incremento de tasas que añade 19 M Eur a los Tributos.

## 3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.953,7 M Eur, un 9,3% inferior al obtenido en los nueve meses de 2016.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 0,6% y alcanzan los 2.486,3 M Eur:

- La partida de Amortizaciones crece un 0,8% hasta situarse en 2.321,6 M Eur, afectado positivamente por el aumento de la vida útil de los ciclos combinados de 35 a 40 años y del equipo electromecánico de las centrales hidroeléctricas de 35 a 50 años, que casi compensa las mayores amortizaciones por el aumento de actividad del grupo y la consolidación de Neoenergía.
- La partida de Provisiones se cifra en 164,5 M Eur, con un menor gasto de 4,5 M Eur, por reversión de provisiones hechas en años previos.

#### 4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -648,9 M Eur frente a -583,8 M Eur registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio de la deuda hasta el 3,02% (44 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a mejorar 42,1 M Eur el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda media ha aumentado en 2.275 M Eur.
- El resultado por DVMEs y derivados empeora en gran medida por la valoración de las coberturas sobre beneficio neto en divisa (extraordinariamente alta en la libra en 2016). Por otro lado, varias contingencias no-recurrentes (principalmente intereses de demora reconocidos en resoluciones judiciales) tienen como resultado un mayor ingreso financiero. El impacto interanual neto de ambos efectos es de -84,1 M Eur.
- La aportación al resultado financiero de la integración de Neoenergía desde el 24 de agosto se cifra en un gasto neto de 23,2 M Eur.

	9M 2017	9M 2016	Dif.
Resultado deuda	-688,5	-730,6	+42,1
DVMEs, derivados y otros	62,7	146,8	-84,1
Neoenergía	-23,2	-	-23,2
Resultado financiero	-648,9	-583,8	-65,1

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

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 19,0 M Eur en comparación con los 41,7 M Eur para el mismo periodo de 2016, impactado por el paso de Neoenergía a consolidar globalmente en lugar de por puesta en equivalencia desde el 24 de agosto.

#### 6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 759,3 M Eur frente a los 48,6 M Eur en los nueve meses de 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 255 M Eur, incluidos 198 M Eur correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril), así como a la reorganización societaria en Brasil ya que se ha de poner a valor de mercado la participación inicial del 39% que Iberdrola tenía en Neoenergía, lo que supone una plusvalía de 521 M€.

#### 7. Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.416,6 M Eur con un aumento del 18,4 % frente al obtenido en los nueve meses de 2016, gracias a los resultados extraordinarios de Gamesa y Neoenergía ya comentados.

5

# Resultados

---

# por negocios

---

## 1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>7.040,4</b>	<b>8,5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>4.857,8</b>	<b>6,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.092,1</b>	<b>5,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.961,2</b>	<b>4,8%</b>

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto en 282 M Eur (+6,2%), apoyado en la mejora de Redes USA (+11,8%) y Brasil (+71,4%) que compensan una peor evolución en Reino Unido debido fundamentalmente al tipo de cambio y en España, por menores incentivos e inversiones.

### 1.1 España

(M de Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>1.499,5</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.493,2</b>	<b>-1,3%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.184,5</b>	<b>-0,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>796,6</b>	<b>-3,9%</b>

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 1,3% hasta los 1.493,2 M Eur, por menores incentivos al haber reconocido el año pasado reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores, así como menores inversiones que en 2016.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.184,5 M Eur, lo que supone una disminución del 0,7%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 4,6% hasta los 241,1 M Eur. Esta evolución se explica por la reversión de una provisión (12 M Eur).

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 796,6 M Eur (-3,9%). Las amortizaciones y provisiones suman 387,9 M Eur (+6,8%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

### 1.2 Reino Unido

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>896,4</b>	<b>-9,6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>860,4</b>	<b>-9,6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>645,9</b>	<b>-10,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>440,7</b>	<b>-13,2%</b>

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 860,4 M Eur (-9,6%), afectado negativamente por la devaluación de la libra del 9,2% que resta 79,1 M Eur (en moneda local, el margen bruto cae un 1,2%), así como por un descenso de la demanda del 1,7% (14 M GBP) que esperamos se recupere en los próximos 2 años conforme al marco retributivo actual.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 645,9 M Eur (-10,6%; un -2,4% en moneda local), con un descenso del Gasto Operativo Neto del 7,9% hasta los 138,7 M Eur (un +0,5% en moneda local). Los Tributos bajan un 3,2% hasta los 75,9 M Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 205,2 M Eur (-4,4%) debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por los nuevos activos puestos en explotación.

### 1.3 Estados Unidos-AVANGRID

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>3.054,1</b>	<b>4,5%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.093,2</b>	<b>11,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.008,9</b>	<b>15,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>595,2</b>	<b>26,9%</b>

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 11,8% hasta los 2.093,2 M Eur gracias a los nuevos rate cases en vigor en Nueva York y Connecticut, así como a ajustes IFRS positivos.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 15,5% hasta los 1.008,9 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 709,4 M Eur que aumenta un 10,4% afectado por el sobrecoste de las tormentas (73 M Eur).

La partida de Tributos aumenta un 5,4% hasta los 374,8 M Eur por el incremento de tasas.

El EBIT se cifra en 595,2 M Eur (+26,9%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 413,7 M Eur y que aumentan un 2,3% debido a los mayores activos puestos en explotación.

### 1.4. Brasil

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>1.590,5</b>	<b>52,1%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>411,0</b>	<b>71,4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>252,8</b>	<b>72,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>128,7</b>	<b>94,6%</b>

Desde el 24 de agosto de 2017 Neoenergía pasa a consolidarse globalmente tras el cierre de la integración de sus actividades con Elektro. Como resultado de la operación, Iberdrola pasa a tener un 52% de la compañía resultante. A cierre de septiembre, Neoenergía aporta al negocio de Redes 106 M Eur a nivel Margen Bruto y 56 M Eur al Ebitda.

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 411,0 M Eur (+71,4%) en los nueve meses, de los que 41 M Eur se deben a la revaluación del real y 130,3 M Eur a la propia evolución del negocio gracias a la reorganización societaria (106 M Eur), al incremento de la energía distribuida y el impacto positivo de la revisión de tarifas (+9,1% en agosto de 2016 frente a -4% en agosto de 2017 debido a la menor inflación).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 252,8 M Eur con un aumento del 72,4%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 157,0 M Eur y aumentan un 70,4% respecto al mismo período de 2016 debido a la revaluación del Real Brasileño y a la reorganización societaria (50 M Eur).

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 124,1 M Eur (+54,2%), afectadas también por el tipo de cambio (8,5 M Eur) y la reorganización societaria (38,4 M Eur).

Como resultado, se alcanza un EBIT de 128,7 M Eur (+94,6%).



## 2. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>13.788,3</b>	<b>0,2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.156,0</b>	<b>-9,2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.241,0</b>	<b>-28,4%</b>
<b>EBIT</b>	<b>588,9</b>	<b>-42,9%</b>

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto (-9,2%) debido fundamentalmente a la menor producción hidroeléctrica y a los mayores Tributos en España, fruto esto último del registro en 2016 de sentencias favorables (Ecotasa Cataluña 2014-2016 y Suplemento Territorial 2012-2013), junto con el débil comportamiento del negocio británico. Todos estos factores anteriores no pueden ser compensados por la buena marcha de las operaciones en México.

### 2.1 España

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>8.908,8</b>	<b>3,7%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>2.083,3</b>	<b>-9,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>791,9</b>	<b>-34,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>418,4</b>	<b>-48,0%</b>

#### a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un descenso del 9,7% hasta los 2.083,3 M Eur. Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 21,8%, provocada por la menor generación hidroeléctrica (-57,6%, -8,8 TWh menos, en comparación con 9M 2016), de los ciclos combinados de gas (-9,8%) y de la nuclear (-1,2%), que no ha podido ser compensada por la

cogeneración y el carbón. Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos se incrementa un 8,6%, absorbiendo los mayores precios y la mayor actividad comercial.

- Las reservas hidroeléctricas se sitúan a 30 de Septiembre de 2017 en 3.448,8 GWh lo que significa un grado de llenado de los embalses del 31%.
- 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 positivo del negocio de gas frente al mismo periodo del año 2016 (+96 M Eur), principalmente debido a la última revisión en los precios de nuestra cartera de contratos de suministro.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 34,0% hasta los 791,9 M Eur. Por un lado, los Gastos Operativos crecen un 4,6% hasta los 602,7 M Eur, básicamente debido al impacto positivo registrado en 2016 de las indemnizaciones recibidas por diversos siniestros.

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 29,7% hasta los 688,7 M Eur, como consecuencia de la contabilización en 2016 de la sentencias favorables de la Ecotasa de Cataluña 2014-2016 (8 M Eur) y el Suplemento territorial (103 M Eur). 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, lo que supone un impacto de -52 M Eur respecto a los primeros nueve meses del año anterior.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 5,8% hasta los 373,5 M Eur fruto de la extensión de la vida útil de las centrales de ciclo combinado de gas (de 35 a 40 años) y de los equipos electromecánicos del parque hidroeléctrico (de 35 a 50 años).

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 418,4 M Eur registrando una caída del 48,0% respecto al mismo período de 2016.

## 2.2. Reino Unido

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>3.340,9</b>	<b>-19,2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>533,2</b>	<b>-29,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>53,0</b>	<b>-77,2%</b>
<b>EBIT</b>	<b>-125,8</b>	<b>N/A</b>

### a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 533,2 M Eur (-29,9%). En moneda local esta partida cae un 23,5%.

- El negocio de *Energy Wholesale* disminuye su aportación al Margen Bruto (-44,6 M GBP) debido a un menor funcionamiento de las centrales y a menores márgenes por servicios complementarios y gestión de restricciones. En ambos casos, el cierre de la central de carbón de Longannet, en Marzo de 2016, ha jugado un papel destacado
- En lo referido al negocio de *Retail*, disminuye también su aportación al Margen Bruto en 84,5 M GBP:
  - El margen de electricidad cae, a pesar del incremento de tarifa del 10,8% en abril del 2017, influida por unos mayores costes energéticos y, sobre todo, no energéticos: mayor coste de los ROCs (+21%) tanto por la subida del precio unitario como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (29,0% en 15/16, 34,8% en 16/17 y 40,9% en 17/18), y mayores costes de transmisión (subieron del 19% al 22% en abril de 2016, con un pequeño ajuste en abril del 2017 del -1,7%).
  - Por su lado, en el caso del negocio de Gas, el empeoramiento de los resultados se debe a menores márgenes y volúmenes (-6,6%), debido esto último a un clima más cálido, que no pueden ser compensados por la subida de tarifas del 4,7% en vigor desde abril.

### b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 53,0 M Eur (-77,2%), afectado por la devaluación de la Libra del -9,2% y por la evolución del Margen Bruto mencionada. En moneda local esta partida cae un 75,1%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 384,9 M Eur mejorando un -14,8%, 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 (-25 M Eur).

Los Tributos alcanzan los 95,3 M Eur (+24,6%), fundamentalmente debido a -17,5 M Eur de costes asociados al programa de eficiencia Warm Home Discount (WHD), costes que durante los meses de abril a agosto de 2016 no se devengaron pues se estaba a la espera de definir las condiciones de renovación de dicho programa.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 178,8 M Eur y se reducen en 36,7 M Eur, de los cuales 16,4 M Eur se deben igualmente a la depreciación en el periodo de la divisa británica frente al Euro.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT es negativa y alcanza los 125,8 M Eur frente a la contribución positiva por 17,2 M Eur en el mismo periodo de 2016.

## 2.3 México

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>1.482,9</b>	<b>36,2%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>488,8</b>	<b>27,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>398,4</b>	<b>26,7%</b>
<b>EBIT</b>	<b>326,9</b>	<b>32,3%</b>

### a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 488,8 M Eur (+27,9%), 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).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 398,4 M Eur (+26,7%). Los Gastos Operativos Netos aumentan 22,7 M Eur (+34,4%), hasta los 88,9 M Eur debido fundamentalmente a los mayores costes de mantenimiento asociados a la nueva potencia instalada. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 6,1% hasta los 71,5 M Eur por mayores los mayores activos en explotación mencionados anteriormente, que compensan la extensión de la vida útil de los ciclos combinados.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 326,9 M Eur, aumentando un 32,3% respecto a los nueve meses del año pasado.

## 3. Renovables\*

(M Eur)	2017	vs 2016
<b>Cifra de Ventas</b>	<b>1.874,9</b>	<b>2,9%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.705,2</b>	<b>2,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.142,8</b>	<b>0,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>495,0</b>	<b>-0,7%</b>

### a) Margen Bruto

Transcurridos los primeros nueve meses de 2017, el margen bruto alcanzó los 1.705,2 M Eur, cifra superior en un 2,8% a la del mismo período del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica fundamentalmente por el buen resultado registrado en Reino Unido, que es debido a la mayor potencia media operativa (+20,9%) y al aumento del factor de carga (+17,8%), y en menor medida por Estados Unidos y Brasil, países en los que el buen resultado eólico se apoya en el aumento de la potencia media operativa. Por otro lado, el

menor recurso eólico registrado en España en 2017 comparado con 2016 minora el resultado total.

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 67,8 Eur/MWh, creciendo un 2,7% respecto al mismo período del año pasado.
- La potencia operativa media durante el período creció un 4,0% gracias a los incrementos en Reino Unido, Brasil y Estados Unidos. Sin embargo, la producción quedó prácticamente plana (-0,5%) en torno a 24.478 GWh debido a los menores factores de carga medios, principalmente en España y México.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 25,3%, inferior en 1 punto porcentual al del mismo período del año anterior, y por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo.
  - El factor de carga eólico en España cayó 2,3 puntos porcentuales respecto a los primeros nueve meses de 2016, situándose en 21,9%, factor que se encuentra por debajo de la media histórica.
  - Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 29,1%, algo inferior al del mismo período del año anterior (-0,6 pp), pero por debajo del esperado.
  - En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 20,6%, significativamente superior al del período de comparación (+3,2 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 25,3% y 43% respectivamente con efectos contrarios: muy superior a la media en el caso de Brasil y muy inferior en México.
  - El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,0%.
  - El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga ligeramente por debajo del 45%, valor que se encuentra en línea con las medias históricas.

1 El negocio Renovable incluye el negocio eólico, solar y minihidroeléctrica.

Por negocios la evolución del Margen Bruto<sup>1</sup> ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 542,5 M Eur, disminuyendo un 5,5% debido a una caída interanual de la producción del 9,8% la cual es motivada por el menor recurso eólico en España frente al año anterior. El aumento del precio medio del 4,7% compensa parcialmente la menor producción.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 1,2% alcanzando la cifra de 555,3 M Eur, apoyado en el aumento de la producción (+1,9%) debido al aumento de la potencia media operativa (+4,3%) que compensa la disminución en horas de funcionamiento (-2,3%) respecto al mismo período de 2016. El precio medio en dólares no sufre variaciones respecto al año pasado.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto aumenta el 24,3% hasta situarse en los 255,3 M Eur gracias al aumento de la producción (+42,4%), que es impulsada tanto por el crecimiento en potencia media operativa (+20,9%) como por la mejora de las condiciones eólicas. Este incremento tan significativo compensa la caída de los precios en moneda local (-4,7%) por la desaparición de los LECs, y la depreciación de la libra (-8,4%).
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon Sands ha contribuido con 78 M de Euros al margen bruto del período, cifra un 6,9% superior a la del período anterior a pesar de la devaluación de la libra (-8,4%). Esto es consecuencia de una mayor producción respecto al año anterior (+7,1%) y del aumento del precio de venta en moneda local (+9%), (debido al mayor valor de los ROCs y mayor precio de venta).
- **Eólico México:** El ejercicio anterior tuvo un recurso eólico excepcionalmente alto, por lo que unido a que en 2017 los factores de carga están por debajo de la media, la comparativa interanual muestra una caída de la producción del 18,2%. El precio en moneda local crece un 21,6% 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 46,4 M Eur, en línea con los primeros nueve meses de 2016.
- **Eólico Brasil:** El margen bruto crece significativamente (+36,5%) hasta los 37 M Eur, a pesar de la ligera caída en precio medio en €/MWh (-4,1%), consecuencia del descenso registrado en moneda local (-13,7%) y compensado por la apreciación del Real brasileño (aunque está distorsionado por reliquidaciones que ajustan la energía realmente producida en el año anterior frente a la producción estándar). Esta caída es compensada por el efecto que tiene la integración de Neoenergía y Elektro sobre la potencia media operativa (+17,4%) junto con la normalización de su factor de carga durante 2017.
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción aumenta un 1% por mayores factores de carga, que superan la ligera disminución de potencia media operativa (-0,5%). Los precios medios suben ligeramente, haciendo que el margen bruto crezca un 1,5% hasta los 90,1 M Eur.
- **Minihidroeléctrica y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 53,6 M Eur (-7,6%), consecuencia de la caída del 44,9% en la producción de la minihidroeléctrica y parcialmente compensado por el efecto positivo en 2017 (aproximadamente 10 M Eur) que tienen las reliquidaciones negativas en 2016 de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano.

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

- El EBITDA se mantiene estable respecto a 2016 en 1.143 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+2,8%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 8,7% consecuencia del registro en 2016 de Ingresos de explotación no recurrentes por importe de 17 M Eur. Aislado los atípicos, el incremento es del 4,4%, en línea con el crecimiento de la potencia media operativa.

<sup>1</sup> Los precios medios referidos en los siguientes párrafos se calculan como Margen Bruto / Producción

- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 647,8 M Eur, manteniéndose estable respecto a la cifra del mismo periodo de 2016.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT ha alcanzado la cifra de 495,0 M Eur, ligeramente inferior al año pasado en 0,7%.

#### 4. Otros negocios

(M Eur)	9M 2017	vs 9M 2016
Cifra de Ventas	752,6	33,9%
Margen Bruto	168,1	23,7%
EBITDA	12,7	-148,9%
EBIT	4,0	-111,1%

##### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 168,1 M Eur un 33,9% superior al 2016 debido a la venta de patrimonio (Hotel Hilton de Barcelona +42,4 M Eur) y mejoras del negocio inmobiliario.

##### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 12,7 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 154,5 M Eur (-4%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 8,7 M Eur y el EBIT se sitúa en 4,0 M Eur.

#### 5. Corporación

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades. Cabe destacar que la partida de Tributos se ve afectada positivamente en la comparativa anual ya que en 2017 el Bono Social en España pasa a registrarse en el negocio de generación y clientes.



# Análisis

---

# del Balance

---

## Período Enero-Septiembre de 2017

	Sep 2017	Vs. Dic. 2016
<b>Total Activos</b>	<b>114.047</b>	<b>6,9%</b>
Inmovilizado Material	64.070	0,4%
Inmovilizado Inmaterial	23.708	18,9%
Inversiones Financieras Permanentes	5.079	30,1%
Fondos Propios	42.162	3,6%

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de septiembre de 2017, un Activo Total de 114.047 M Eur. El crecimiento de todas las partidas del Balance Consolidado refleja la integración de Neoenergía resultado de la fusión de dicha compañía con Elektro, con fecha 24 de agosto de 2017.

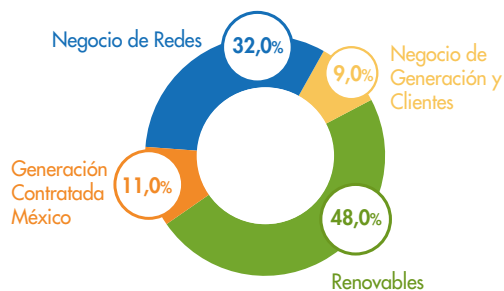
## 1. Inmovilizado

El total de inversiones netas en el período de enero a septiembre de 2017 ascendió a 3.997,1 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene.-Sep. 2017	%
<b>Negocio Redes</b>	<b>1.310,8</b>	<b>32</b>
España	210,7	
Reino Unido	439,6	
Estados Unidos	546,6	
Brasil	114,0	
<b>Negocio Liberalizado</b>	<b>770,2</b>	<b>20</b>
España	206,5	
Reino Unido	130,2	
México	424,2	
Brasil	4,2	
USA & Canadá	5,2	
<b>Renovables</b>	<b>1.957,9</b>	<b>48</b>
España	17,2	
Reino Unido	387,6	
Estados Unidos	672,4	
Brasil	11,6	
México	326,6	
RoW	542,6	
<b>Total inversión Neta</b>	<b>3.997,1</b>	<b>100%</b>

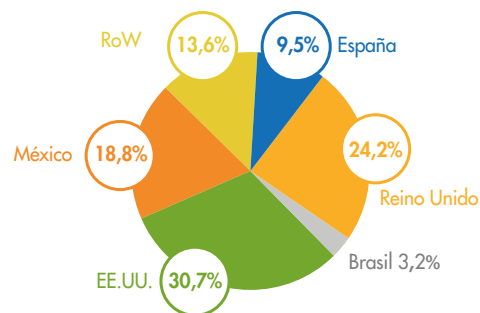
Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Redes y en el de Renovables, en línea con nuestra estrategia 2016-2020. Estos dos negocios junto con Generación Contratada en México, suponen el 91% de la inversión total para el periodo de enero a septiembre de 2017.

## Inversiones por negocios (Enero-Septiembre 2017)



Destacan las inversiones realizadas en países con rating A (USA y Reino Unido). En el siguiente gráfico se puede observar la distribución geográfica de la inversión en el periodo:

## Inversiones por área geográficas (Enero-Septiembre 2017)



(\*) Wikinger se ha reclasificado desde Reino Unido a RoW

Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron los 1.957,9 M Eur., equivalentes al 48% del total. Destacan los 672,4 M Eur invertidos en EEUU, y los 542,6 M Eur de RoW al haberse reclasificado Wikinger desde Reino Unido.

En el epígrafe correspondiente al “Negocio Redes”, la mayoría de las inversiones se realizaron en Reino Unido y EE.UU. por importe de 439,6 M Eur y 546,6 M Eur, respectivamente.

## 2. Capital social

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado mes de julio de 2017 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de Iberdrola a 30 de septiembre ascendía a 6.317.515.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

## 3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 30 de septiembre de 2017 aumenta en 4.468 M Eur hasta los 33.698 M Eur frente a los 29.230 M Eur a 31 de diciembre de 2016, principalmente como consecuencia de la integración de Neoenergía, que supone un incremento de 2.965 M Eur, y de las inversiones acometidas en el año 2017.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 44,2% respecto al 41,7% a 31 de diciembre de 2016. Excluyendo el efecto de Neoenergía el apalancamiento ajustado se sitúa en el 43,8% a cierre de septiembre de 2017.

Por su lado, los ratios financieros se han visto afectados principalmente por la menor producción hidroeléctrica en España y por la integración de Neoenergía.

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

### Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 30 de septiembre de 2017 se sitúa en

3,11%, 35 pb por debajo del 3,46% registrado a 30 de septiembre de 2016. Excluyendo el impacto de Neoenergía, el coste financiero se habría reducido 44 pb hasta el 3,02%.

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

	Septiembre 2017	Septiembre 2017 (ex. Neo)	Septiembre 2016
<b>Euro</b>	<b>43,4%</b>	<b>47,6%</b>	<b>49,2%</b>
<b>Libras</b>	<b>19,5%</b>	<b>21,3%</b>	<b>21,1%</b>
<b>Dólar</b>	<b>26,7%</b>	<b>29,3%</b>	<b>28,2%</b>
<b>Real y otras divisas</b>	<b>10,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,5%</b>
<b>Tipo Fijo</b>	<b>48,1%</b>	<b>53,3%</b>	<b>49,1%</b>
<b>Tipo Variable</b>	<b>51,9%</b>	<b>46,7%</b>	<b>50,7%</b>
<b>Tipo Limitado</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,2%</b>

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

(\*\*) Deuda Financiera Bruta.

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha continuado mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México). Además, se ha aumentado el peso de la deuda a tipo fijo hasta un 48,1% y hasta 59,4% si añadimos los 3.550 M Eur de forward swap ya fijados a 30/09/17 (11,3%) a la deuda a tipo fijo.

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

	Sept. 2017	Sept. 2017 (ex. Neo)	Sept. 2016
<b>Corporación</b>	<b>65,4%</b>	<b>73,0%</b>	<b>71,0%</b>
<b>UK</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,8%</b>	<b>8,0%</b>
<b>USA</b>	<b>13,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>13,9%</b>
<b>Brasil</b>	<b>12,6%</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>
<b>México</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,6%</b>
<b>Otros</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,7%</b>
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Deuda Financiera bruta.



El desglose, en términos homogéneos, de la deuda\* por fuente de financiación es el siguiente:

	Sept. 2017	Sept. 2017 (ex. Neo)	Sept. 2016
Bonos Mercado Euro	37,1%	41,6%	39,6%
Bonos Mercado Dólar	17,5%	19,6%	20,8%
Bonos Mercado Libra	8,0%	9,0%	10,4%
Resto Bonos	3,5%	1,1%	1,1%
Pagarés	5,9%	6,6%	4,0%
BEI	5,7%	6,4%	6,6%
Financiación estructurada	1,3%	0,8%	2,5%
Préstamos bancarios	21,0%	14,9%	15,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Deuda Financiera Bruta.

A cierre de trimestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 7.389(\*) M EUR, lo que equivale a 20 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

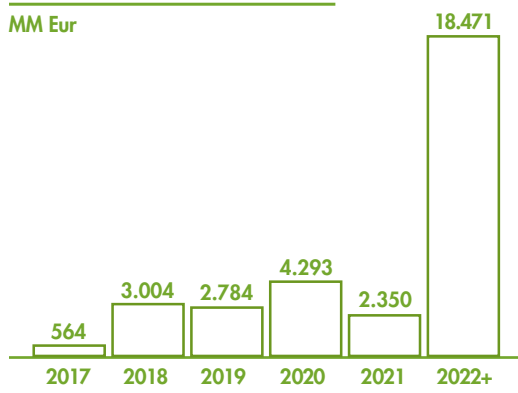
	M Eur
<b>Líneas de Crédito</b>	<b>Disponible (ex. Neo)</b>
<b>Total líneas de crédito</b>	<b>6.469</b>
Efectivo e IFT	920
<b>Total Liquidez Ajustada (*)</b>	<b>7.389</b>

(\*) No incluye líneas de crédito de Neoenergía

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,1 años de vida media, 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



(\*) No incluye Neoenergía

2019 incluye 500 M Eur con opción para extender en 6 + 6 meses  
2020 incluye 975 M Eur con opción para extender 1 año

Por último, la evolución del **apalancamiento y los ratios financieros** ha sido la siguiente:

	Sep. 2017	Sep. 2017 (ex. Neo)	Dic. 2016
<b>Fondos Propios Ajustados *</b>	<b>42.625</b>	<b>39.413</b>	<b>40.871</b>
Deuda Financiera Bruta Ajustada*	36.986	33.012	31.842
Tesorería	2.190	1.318	1.493
Derivados activos e inversiones c/p	1.098	952	1.119
<b>Deuda Financiera Neta Ajustada*</b>	<b>33.698</b>	<b>30.742</b>	<b>29.230</b>
Apalancamiento Ajustado	44,2%	43,8%	41,7%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Financiera Neta Ajustada*	19,7%	20,1%	21,5%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Financiera Neta Ajustada*	17,1%	17,0%	18,8%
Deuda Financiera Neta Ajustada*/EBITDA	4,1x	4,1x	3,8x

(\*) Ajustado con valor de mercado de derivados acumuladores sobre autocartera.

(\*\*) 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.

## 4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 475 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Un incremento de los deudores comerciales de 1.052 M Eur, que aumentan el circulante, compensado por un incremento de los acreedores comerciales en 1.079 M Eur que reducen el capital circulante
- Un incremento neto de las Administraciones Públicas en 464 M Eur que incrementan el capital circulante.
- Otros efectos en menor cuantía.

### Activo Corriente

	Sep-17	Sep-16	Variación
Combustible Nuclear	338	319	19
Existencias	1.824	1.583	241
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.426	5.374	1.052
Inversiones financieras corrientes	758	811	(53)
Instrumentos financieros derivados activos	166	151	15
Administraciones Públicas	1.019	535	484
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:</b>	<b>10.531</b>	<b>8.773</b>	<b>1.758</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda

### Pasivo Corriente

	Sep-17	Sep-16	Variación
Provisiones	431	120	311
Instrumentos financieros derivados pasivos	130	217	(87)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.747	6.668	1.079
Administraciones Públicas	1.570	1.590	(20)
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:</b>	<b>9.878</b>	<b>8.595</b>	<b>1.284</b>

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

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>653</b>	<b>179</b>	<b>475</b>
-------------------------------	------------	------------	------------

## 5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de septiembre de 2017 se han reducido en un 1,9% hasta situarse en 4.625,5 M Eur.

	Ene-Sep 2017	Ene-Sep 2016	Variación
B. neto (+)	2.416,6	2.041,7	18,4%
Amortizaciones (-)	2.486,3	2.472,2	0,6%
P/L Equity (-)	-19,0	-41,7	-54,3%
Extraordinarios (-)	-759,3	-48,6	1461,4%
IS extraordinarios (-)	-0,1	11,3	-101,2%
Act fin provisiones (-)	84,1	80,7	4,2%
P/L Minoritarios (-)	93,3	83,7	11,5%
Ajustes deducibilidades fiscales (+)*	134,6	134,6	0,0%
Dividendos soc Equity(+)	249,8	44,3	464,0%
Imputación a resultados de subv de capital (-)	-60,7	-60,9	-0,4%
<b>FFO</b>	<b>4.625,6</b>	<b>4.717,2</b>	<b>-1,94%</b>

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

\* Movimiento de caja

## 6. Operaciones financieras

### 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	-	1,5 años
Iberdrola Finanzas	Bono verde	1.000	Eur	1,00%	8 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada	50	Eur	1,667%	12 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	60	Eur	1,782%	13 años
Iberdrola Finanzas**	Emisión privada	1.000	Nok	2,70%	10 años
RG&E	Bono mercado USA	300	Usd	3,10%	10 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada verde	150	Eur	Euribor3m+0,67%	7 años
Elektro**	Préstamo 4131	50	Usd	2,315%	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	500	Eur	A definir	A definir
Elektro	Pagarés	350	Brl	105% CDI	1 año
Iberdrola Finanzas	Bono verde	750	Eur	1,25%	10 años
Cosern	Debentures infra	370	Brl	IPCA+4,7%	5/7 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	300	Eur	-	5 años
Iberdrola***	Préstamo bilateral	350	Eur	-	4 años
Coelba / Celpe **	Préstamo 4131	235	Usd	Libor+1,9%	3 años

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

\*\* Operaciones posteriormente swapeadas a la divisa de cada sociedad

\*\*\* Operación de reconfiguración, no supone entrada de fondos

## Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2017

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola SA	Crédito sindicado	1.900	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola SA	Crédito sindicado	2.500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo sindicado	900	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola SA	Crédito sindicado	500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación*	Préstamo bilateral verde	500	Eur	+6 meses	2 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	600	Eur	+1 año	3 años

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

### Financiación III Trimestre

#### Mercado de capitales

El 8 de agosto Elektro, filial del Grupo Iberdrola en Brasil, procedió a la formalización de una emisión de pagarés por un importe máximo de 350 M BRL a un tipo variable indexado un 105% al CDI y con vencimiento en agosto de 2018.

El 13 de septiembre Iberdrola realizó la emisión de un bono verde en el Euromercado por importe de 750 M Eur. a un cupón de 1,25% y vencimiento en septiembre de 2027. Los fondos serán destinados a financiar y refinanciar la inversión en parques eólicos on-shore de UK y off-shore de Alemania (Wikinger).

El 29 de septiembre Cosern, sociedad del Grupo Iberdrola en Brasil, formalizó la primera emisión de debentures de infraestructura de una distribuidora del Grupo Neoenergía por un importe de 370 M BRL dividida en dos tramos: 271 M BRL inicialmente tomados con un margen de 4.641% sobre la tasa IPCA y vencimiento a cinco años, y 99 M BRL con un margen de 4.9102% sobre el IPCA con vencimiento a siete años.

#### Mercado bancario

El 10 de julio Iberdrola procedió a la firma de un préstamo bilateral por un importe de hasta 300 M Eur. y con una vigencia de cinco años.

El 24 de julio Iberdrola realizó la primera de las dos extensiones de seis meses correspondiente al préstamo bilateral verde de 500 M Eur firmado en febrero del 2017, pasando su vencimiento a febrero de 2019.

El 27 de julio Iberdrola reconfiguró el préstamo bilateral de 600 M Eur. firmado en 2014, incluyendo la extensión por un año a julio de 2020 y con opción a extender un año adicional.

El 27 de julio Iberdrola formalizó un préstamo bilateral por importe de 350 M Eur. y con vencimiento a cuatro años. Paralelamente, Iberdrola procedió a amortizar anticipadamente tres préstamos firmados con la misma entidad en junio de 2015 que totalizaban el mismo importe. Esta reconfiguración supone mejorar las condiciones de financiación, aumentando el vencimiento y rebajando el coste de la operación.

El 30 de agosto Coelba y Celpe, sociedades del Grupo Iberdrola en Brasil, realizaron la formalización de un préstamo bancario sindicado bajo la ley 4131 por un importe de hasta 235 M USD (equivalente a 740 M BRL) con un coste en Brl de 124% sobre la tasa CDI y vencimiento a tres años.

## 7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional) (*)	Aaa(mex)	Estable	Nov. 2012	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	A3	Estable	May 2017	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
UI	Baa1	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Estable	Sept. 2017
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. 2017
BCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
Scottish Power Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Transmission Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Manweb plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Distribution plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Neoenergía S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Coelba				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Coelba (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			



# Tablas

---

# de resultados

---

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

	Septiembre 2017	Diciembre 2016	Variación
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>100.816</b>	<b>95.980</b>	<b>4.836</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>23.708</b>	<b>19.934</b>	<b>3.774</b>
Fondo de comercio	8.902	8.711	191
Otros activos intangibles	14.805	11.223	3.582
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>412</b>	<b>462</b>	<b>-50</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>64.070</b>	<b>63.834</b>	<b>235</b>
Propiedad, planta y equipo	55.782	57.343	-1.561
Propiedad, planta y equipo en curso	8.288	6.491	1.797
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>5.079</b>	<b>3.904</b>	<b>1.175</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.808	2.240	-432
Cartera de valores no corrientes	60	59	0
Otras inversiones financieras no corrientes	2.544	696	1.849
Instrumentos financieros derivados	667	909	-242
<b>Deudores no corrientes</b>	<b>875</b>	<b>887</b>	<b>-12</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>6.673</b>	<b>6.958</b>	<b>-285</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>13.231</b>	<b>10.726</b>	<b>2.505</b>
Activos mantenidos para su enajenación	-	-	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>338</b>	<b>323</b>	<b>15</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.824</b>	<b>1.634</b>	<b>191</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>7.445</b>	<b>5.862</b>	<b>1.582</b>
Activos por impuestos corrientes	508	503	5
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	511	143	367
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.426	5.216	1.210
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.494</b>	<b>1.475</b>	<b>19</b>
Cartera de valores corrientes	2	5	-3
Otras inversiones financieras corrientes	756	776	-20
Instrumentos financieros derivados	736	694	42
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>2.130</b>	<b>1.433</b>	<b>697</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>114.047</b>	<b>106.706</b>	<b>7.341</b>

## Patrimonio Neto y Pasivo

	Sep. 2017	Dic. 2016	Variación
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>42.162</b>	<b>40.687</b>	<b>1.475</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>35.716</b>	<b>36.691</b>	<b>-975</b>
Capital Suscrito	4.738	4.772	-33
Prima Emisión	14.668	14.668	-
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-70	-149	79
Otras reservas	-688	-1.083	395
Acciones propias en cartera	-2.467	-1.059	-1.408
Diferencias de conversión	17.119	16.839	281
Resultado neto del período	2.417	2.705	-288
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>543</b>	<b>551</b>	<b>-8</b>
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>5.903</b>	<b>3.446</b>	<b>2.458</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>17</b>	<b>44</b>	<b>-27</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>54.859</b>	<b>51.900</b>	<b>2.959</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>6.330</b>	<b>6.590</b>	<b>-260</b>
<b>Provisiones</b>	<b>4.944</b>	<b>4.905</b>	<b>39</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.339	2.381	-41
Otras provisiones	2.604	2.524	80
<b>Deuda financiera</b>	<b>30.252</b>	<b>26.927</b>	<b>3.325</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.947	26.509	3.438
Instrumentos financieros derivados	305	418	-113
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>888</b>	<b>737</b>	<b>151</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>12.446</b>	<b>12.741</b>	<b>-295</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>52</b>	<b>93</b>	<b>-41</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>16.958</b>	<b>13.982</b>	<b>2.976</b>
<b>Provisiones</b>	<b>431</b>	<b>144</b>	<b>287</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	11	10	1
Otras provisiones	420	134	286
<b>Deuda Financiera</b>	<b>7.209</b>	<b>5.404</b>	<b>1.805</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	6.815	4.712	2.103
Instrumentos financieros derivados	395	692	-298
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>9.318</b>	<b>8.434</b>	<b>884</b>
Acreedores comerciales	5.587	5.491	96
Pasivos por impuestos corrientes	292	237	55
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.278	914	364
Otros pasivos corrientes	2.162	1.792	370
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>114.047</b>	<b>106.706</b>	<b>7.341</b>



**Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)**

	M Eur		
	Septiembre 2017	Septiembre 2016	%
<b>Ingresos</b>	<b>22.284,7</b>	<b>21.537,7</b>	<b>3,5</b>
Aprovisionamientos	(12.524,3)	(11.797,2)	6,2
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>9.760,4</b>	<b>9.740,5</b>	<b>,2</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(2.859,5)</b>	<b>(2.711,5)</b>	<b>5,5</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(1.468,3)</b>	<b>(1.431,9)</b>	<b>2,5</b>
Personal	(1.956,6)	(1.883,3)	3,9
Trabajos para el inmovilizado	488,2	451,3	8,2
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(1.391,2)</b>	<b>(1.279,5)</b>	<b>8,7</b>
Servicio exterior	(1.787,3)	(1.687,6)	5,9
Otros ingresos de explotación	396,1	408,1	(2,9)
<b>TRIBUTOS</b>	<b>(1.460,9)</b>	<b>(1.299,5)</b>	<b>12,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.440,0</b>	<b>5.729,5</b>	<b>(5,1)</b>
Amortizaciones y provisiones	(2.486,3)	(2.472,2)	,6
<b>EBIT</b>	<b>2.953,7</b>	<b>3.257,3</b>	<b>(9,3)</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(1.248,7)</b>	<b>(1.489,4)</b>	<b>(16,2)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>599,8</b>	<b>905,6</b>	<b>(33,8)</b>
<b>Rdo. Financiero</b>	<b>(648,9)</b>	<b>(583,8)</b>	<b>11,2</b>
<b>Rdo. Sociedades método de participación</b>	<b>19,0</b>	<b>41,7</b>	<b>(54,3)</b>
<b>Rdo. Activos no corrientes</b>	<b>759,3</b>	<b>48,6</b>	<b>1.461,4</b>
<b>BAI</b>	<b>3.083,1</b>	<b>2.763,9</b>	<b>11,5</b>
Impuesto sobre sociedades	(573,2)	(638,5)	(10,2)
Socios externos	(93,3)	(83,7)	11,5
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.416,6</b>	<b>2.041,7</b>	<b>18,4</b>

## Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Septiembre 2017	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	7.040,4	13.788,3	1.874,9	752,6	(1.171,6)
Aprovisionamientos	(2.182,6)	(10.632,3)	(169,7)	(584,5)	1.044,9
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4.857,8</b>	<b>3.156,0</b>	<b>1.705,2</b>	<b>168,1</b>	<b>(126,7)</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(1.246,2)</b>	<b>(1.125,9)</b>	<b>(428,9)</b>	<b>(154,5)</b>	<b>96,0</b>
Gasto de Personal Neto	(701,2)	(347,3)	(143,1)	(105,0)	(171,7)
Personal	(1.075,5)	(372,0)	(168,0)	(105,0)	(236,1)
Trabajos para el inmovilizado	374,3	24,7	24,9	-	64,4
Servicios Exteriores Netos	(545,0)	(778,6)	(285,8)	(49,5)	267,7
Servicio Exterior	(802,4)	(853,7)	(354,8)	(50,3)	274,0
Otros ingresos de explotación	257,4	75,1	69,0	0,9	(6,3)
Tributos	(519,6)	(789,1)	(133,4)	(0,9)	(17,9)
<b>EBITDA</b>	<b>3.092,1</b>	<b>1.241,0</b>	<b>1.142,8</b>	<b>12,7</b>	<b>(48,6)</b>
Amortiz. y Provisiones	(1.130,8)	(652,1)	(647,8)	(8,7)	(46,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.961,2</b>	<b>588,9</b>	<b>495,0</b>	<b>4,0</b>	<b>(95,5)</b>
Resultado Financiero	(299,0)	(102,9)	(96,9)	0,9	(151,0)
De sociedades por el método de participación	17,7	9,2	(1,3)	16,5	(23,0)
Rdo. de activos no corrientes	2,2	(2,1)	(1,1)	240,0	520,2
<b>B.A.I.</b>	<b>1.682,2</b>	<b>493,1</b>	<b>395,8</b>	<b>261,3</b>	<b>250,7</b>
I.S. y minoritarios	(527,9)	(43,1)	(61,7)	(6,7)	(27,1)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>1.154,3</b>	<b>449,9</b>	<b>334,1</b>	<b>254,6</b>	<b>223,6</b>

M Eur

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

## Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Septiembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	1.499,5	896,4	3.054,1	1.590,5
Aprovisionamientos	(6,3)	(36,0)	(960,9)	(1.179,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.493,2</b>	<b>860,4</b>	<b>2.093,2</b>	<b>411,0</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(241,1)</b>	<b>(138,7)</b>	<b>(709,4)</b>	<b>(157,0)</b>
Gastos de Personal Netos	(162,8)	(67,2)	(382,2)	(89,1)
Personal	(246,1)	(166,3)	(552,9)	(110,2)
Trabajos para el inmovilizado	83,4	99,1	170,7	21,2
Servicios Exteriores Netos	(78,3)	(71,5)	(327,2)	(68,0)
Servicio Exterior	(207,9)	(114,4)	(388,2)	(92,1)
Otros ingresos de explotación	129,6	42,9	61,0	24,1
Tributos	(67,6)	(75,9)	(374,8)	(1,2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.184,5</b>	<b>645,9</b>	<b>1.008,9</b>	<b>252,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(387,9)	(205,2)	(413,7)	(124,1)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>796,6</b>	<b>440,7</b>	<b>595,2</b>	<b>128,7</b>
Resultado Financiero	(52,2)	(84,6)	(120,9)	(41,4)
De sociedades por el método participación	2,3	-	8,9	6,5
Resultados de activos no corrientes	1,3	0,2	0,7	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>748,0</b>	<b>356,3</b>	<b>484,1</b>	<b>93,8</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(172,5)	(71,4)	(242,5)	(41,6)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>575,5</b>	<b>284,9</b>	<b>241,6</b>	<b>52,2</b>

M Eur

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

## Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Septiembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	BRASIL	OTROS
Ingresos	8.908,8	3.340,9	1.482,9	164,0	(108,3)
Aprovisionamientos	(6.825,5)	(2.807,8)	(994,1)	(130,7)	125,7
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.083,3</b>	<b>533,2</b>	<b>488,8</b>	<b>33,3</b>	<b>17,4</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(602,7)	(384,9)	(88,9)	(18,0)	(31,3)
Gastos de Personal Netos	(220,6)	(95,6)	(12,7)	(5,0)	(13,4)
Personal	(233,5)	(100,9)	(18,9)	(5,0)	(13,6)
Trabajos para el inmovilizado	12,9	5,3	6,3	-	0,2
Servicios Exteriores Netos	(382,1)	(289,3)	(76,3)	(13,0)	(17,9)
Servicio Exterior	(410,0)	(328,9)	(89,7)	(12,8)	(12,3)
Otros ingresos de explotación	27,9	39,6	13,4	(0,2)	(5,6)
Tributos	(688,7)	(95,3)	(1,4)	0,1	(3,7)
<b>EBITDA</b>	<b>791,9</b>	<b>53,0</b>	<b>398,4</b>	<b>15,4</b>	<b>(17,7)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(373,5)	(178,8)	(71,5)	(4,7)	(23,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>418,4</b>	<b>(125,8)</b>	<b>326,9</b>	<b>10,7</b>	<b>(41,3)</b>
Resultado Financiero	(35,5)	(0,8)	(46,1)	(1,4)	(19,0)
De sociedades por método participación	(5,2)	(0,1)	-	14,4	-
Resultados de activos no corrientes	(2,3)	0,2	0,1	-	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>375,4</b>	<b>(126,5)</b>	<b>280,9</b>	<b>23,7</b>	<b>(60,4)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(46,4)	28,1	(53,1)	(1,5)	29,8
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>329,0</b>	<b>(98,4)</b>	<b>227,8</b>	<b>22,2</b>	<b>(30,6)</b>

M Eur

Septiembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	BRASIL	OTROS
Ingresos	8.593,8	4.135,3	1.088,9	50,5	(105,5)
Aprovisionamientos	(6.286,7)	(3.374,6)	(706,8)	(46,3)	127,2
<b>Margen bruto</b>	<b>2.307,1</b>	<b>760,8</b>	<b>382,2</b>	<b>4,2</b>	<b>21,7</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(576,1)	(451,7)	(66,2)	(7,0)	(29,3)
Gastos de Personal Netos	(215,6)	(108,8)	(12,9)	(2,5)	(13,0)
Personal	(229,8)	(112,9)	(18,1)	(2,5)	(13,5)
Trabajos para el inmovilizado	14,2	4,2	5,2	-	0,5
Servicios Exteriores Netos	(360,5)	(342,9)	(53,3)	(4,5)	(16,2)
Servicio Exterior	(400,6)	(386,1)	(63,0)	(4,9)	(14,5)
Otros ingresos de explotación	40,2	43,2	9,6	0,5	(1,8)
Tributos	(530,9)	(76,5)	(1,4)	-	(3,3)
<b>EBITDA</b>	<b>1.200,2</b>	<b>232,6</b>	<b>314,6</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(10,8)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(396,3)	(215,4)	(67,4)	(0,1)	(23,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>803,9</b>	<b>17,2</b>	<b>247,2</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(34,6)</b>
Resultado Financiero	(36,1)	(1,4)	(14,1)	0,4	(16,3)
De sociedades por método participación	(14,5)	(0,3)	-	23,7	-
Resultados de activos no corrientes	(5,8)	1,2	(0,2)	-	-
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>747,6</b>	<b>16,7</b>	<b>232,8</b>	<b>21,2</b>	<b>(50,9)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(137,8)	5,7	(78,4)	(0,2)	18,5
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>609,7</b>	<b>22,4</b>	<b>154,5</b>	<b>21,0</b>	<b>(32,4)</b>

**Negocio Renovable (No auditado)****M Eur**

Septiembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	591,0	365,6	737,3	88,3	92,7
Aprovisionamientos	(10,1)	(31,8)	(122,2)	(4,9)	(0,7)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>580,9</b>	<b>333,8</b>	<b>615,1</b>	<b>83,4</b>	<b>92,0</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS NETOS</b>	<b>(138,8)</b>	<b>(78,9)</b>	<b>(166,7)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(18,4)</b>
Gastos de Personal Netos	(41,2)	(14,8)	(79,6)	(3,7)	(4,9)
Personal	(41,2)	(25,7)	(91,9)	(3,7)	(5,5)
Trabajos para el inmovilizado	-	10,9	12,3	-	0,6
Servicios Exteriores Netos	(97,6)	(64,1)	(87,2)	(22,4)	(13,5)
Servicio Exterior	(125,9)	(69,4)	(142,4)	(22,9)	(15,8)
Otros ingresos de explotación	28,3	5,3	55,3	0,4	2,3
Tributos	(76,6)	(14,1)	(39,6)	(0,5)	(2,7)
<b>EBITDA</b>	<b>365,6</b>	<b>240,9</b>	<b>408,8</b>	<b>56,8</b>	<b>70,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(180,7)	(104,7)	(308,8)	(28,6)	(25,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>184,9</b>	<b>136,2</b>	<b>100,0</b>	<b>28,1</b>	<b>45,8</b>
Resultado Financiero	(37,0)	(17,3)	(17,8)	(22,1)	(2,7)
De sociedades por método participación	2,9	(0,9)	(7,2)	4,0	-
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	-	-	(0,9)
<b>BENEFICIO ANTES IMPUESTOS</b>	<b>150,6</b>	<b>117,9</b>	<b>75,0</b>	<b>10,1</b>	<b>42,1</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(45,1)	(23,7)	7,1	13,4	(13,4)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>105,5</b>	<b>94,2</b>	<b>82,1</b>	<b>23,5</b>	<b>28,7</b>

**M Eur**

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

**Resultados trimestrales de 2017 (No auditado)**

M Eur

	ENE-MAR 2017	ABR-JUN 2017	JUL-SEP 2017
Ingresos	8.289,5	6.879,4	7.115,9
Aprovisionamientos	(4.723,1)	(3.594,8)	(4.206,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.566,4</b>	<b>3.284,6</b>	<b>2.909,4</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(940,9)	(1.001,5)	(917,1)
Gastos de Personal Netos	(493,2)	(509,7)	(465,5)
Personal	(650,6)	(671,7)	(634,3)
Trabajos para el inmovilizado	157,4	162,0	168,8
Servicios Exteriores Netos	(447,7)	(491,9)	(451,6)
Servicio Exterior	(573,3)	(625,5)	(588,5)
Otros ingresos de explotación	125,6	133,6	136,9
Tributos	(763,9)	(392,9)	(304,1)
<b>EBITDA</b>	<b>1.861,6</b>	<b>1.890,1</b>	<b>1.688,2</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(834,6)	(800,7)	(851,0)
<b>EBIT</b>	<b>1.027,0</b>	<b>1.089,4</b>	<b>837,2</b>
Gastos Financiero	(505,7)	(196,8)	(546,2)
Ingreso Financiero	299,8	(10,9)	310,8
RDO. FINANCIERO	(205,9)	(207,6)	(235,4)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	28,0	17,8	(26,8)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	256,2	(15,2)	518,3
<b>BAI</b>	<b>1.105,3</b>	<b>884,5</b>	<b>1.093,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(250,1)	(166,1)	(157,0)
Socios externos	(27,6)	(27,6)	(38,2)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>827,6</b>	<b>690,77</b>	<b>898,2</b>

M Eur

	ENE-MAR 2016	ABR-JUN 2016	JUL-SEP 2016
Ingresos	8.184,8	6.713,3	6.639,6
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(3.586,9)	(3.675,5)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.649,9</b>	<b>3.126,4</b>	<b>2.964,2</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(931,4)	(929,3)	(850,8)
Gastos de Personal Netos	(511,2)	(464,6)	(456,1)
Personal	(648,0)	(619,1)	(616,2)
Trabajos para el inmovilizado	136,8	154,5	160,0
Servicios Exteriores Netos	(420,2)	(464,7)	(394,7)
Servicio Exterior	(574,4)	(594,8)	(518,5)
Otros ingresos de explotación	154,2	130,1	123,8
Tributos	(691,5)	(332,0)	(276,0)
<b>EBITDA</b>	<b>2.027,1</b>	<b>1.865,1</b>	<b>1.837,4</b>
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(777,6)	(860,9)	(833,7)
<b>EBIT</b>	<b>1.249,5</b>	<b>1.004,1</b>	<b>1.003,7</b>
Gastos Financiero	(470,2)	(448,3)	(570,9)
Ingreso Financiero	330,0	227,3	348,3
RDO. FINANCIERO	(140,1)	(221,1)	(222,6)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	10,0	21,7	10,0
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	29,1	17,8	1,7
<b>BAI</b>	<b>1.148,5</b>	<b>822,6</b>	<b>792,8</b>
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(212,1)	(172,1)
Socios externos	(25,5)	(22,4)	(35,8)
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>868,7</b>	<b>588,02</b>	<b>584,9</b>

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

	Septiembre 2017	Septiembre 2016	Diferencia
EBITDA	5.440,0	5.729,5	(289,5)
Ajustes a resultados y otros	(674,1)	(634,7)	(39,4)
Pagos-cobros financieros	(556,5)	(603,5)	47,0
Pago impuesto de sociedades	(450,8)	(59,4)	(391,5)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(264,3)	(197,6)	(66,8)
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>3.494,2</b>	<b>4.234,3</b>	<b>(740,1)</b>
Pago de dividendos	(832,9)	(701,0)	(131,9)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>2.661,4</b>	<b>3.533,4</b>	<b>(872,0)</b>
<b>Total aplicaciones de Cash Flow:</b>	<b>(4.595,0)</b>	<b>(3.946,4)</b>	<b>(648,6)</b>
<i>Inversiones netas</i>	<i>(3.997,1)</i>	<i>(3.040,1)</i>	<i>(957,0)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>315,6</i>	<i>110,9</i>	<i>204,7</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(882,4)</i>	<i>(986,0)</i>	<i>103,6</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(0,9)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
<b>Diferencias de conversión</b>	<b>1.289,7</b>	<b>837,1</b>	<b>452,5</b>
Variac. derechos de cobro regulatorios	(10,3)	(90,7)	80,4
Reorganización Brasil	(3.800,4)	-	(3.800,4)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(164,0)	(684,4)	520,4
<b>Disminución/(Aumento) en deuda neta</b>	<b>(4.618,7)</b>	<b>(350,9)</b>	<b>(4.267,8)</b>

8

# **Evolución**

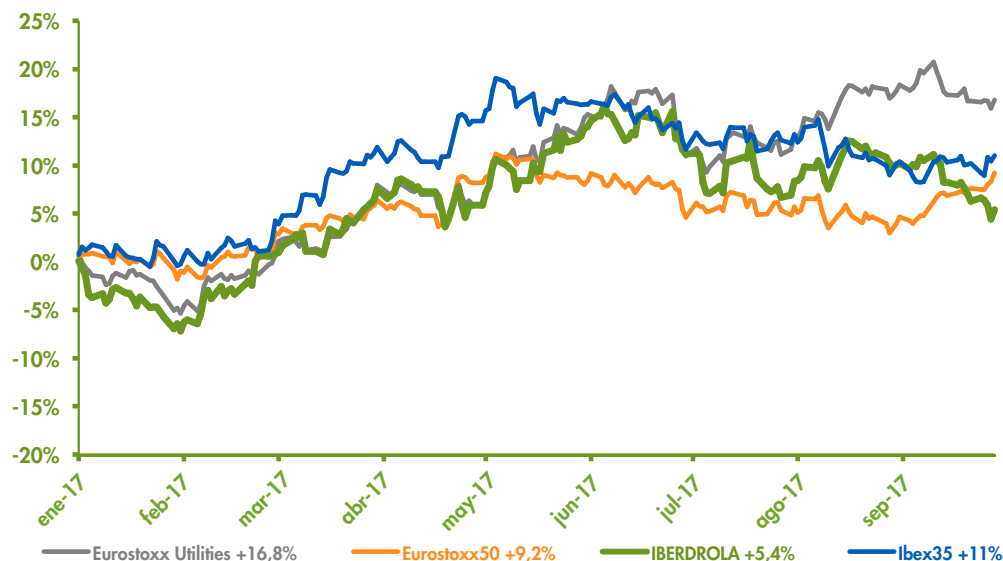
---

# **bursátil**

---



## Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



## La acción de Iberdrola

	9M 2017	9M 2016
Número de acciones en circulación	6.317.515.000	6.362.079.000
Cotización cierre del periodo	6,5720	6,0520
Cotización media periodo	6,7440	6,0322
Volumen medio diario	22.349.503	26.208.969
Volumen máximo (06-04-2017/ 04-01-2016)	122.920.322	86.439.332
Volumen mínimo (28-08-2017/ 16-05-2016)	4.636.525	4.444.650
Dividendos pagados (€) <sup>(1)</sup>	0,3170	0,2860
A cuenta bruto (23-01-2017 / 29-01-2016)	0,1350	0,1270
Complementario bruto (07-07 y 21-07-2017 / 08-07 y 22-07-2016) <sup>(2)</sup>	0,1770	0,1540
Prima de asistencia Junta de accionistas	0,0050	0,0050
Rentabilidad por dividendo <sup>(3)</sup>	4,82%	4,72%

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

(2) Incluye además del precio de compra del derecho garantizado por Iberdrola, 0,03 € en efectivo.

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



# Regulación

---

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

## 1. Regulación Unión Europea

### Publicación de los nuevos límites de emisiones para las grandes centrales de combustión (LCP):

El DOUE ha publicado el 17/08/17 la Decisión de la CE 2017/1442 de 31/07 por la que se establecen los límites de emisión que son aplicables a las grandes instalaciones de combustión (>50MW) a partir de las mejores técnicas disponibles (BAT – Best Available Technologies).

- Los Estados deberán adaptarse a estos nuevos límites sobre emisiones ácidas (óxidos de nitrógeno (NO<sub>x</sub>), dióxido de azufre (SO<sub>2</sub>), pequeñas partículas (PM) y por primera vez, mercurio) antes de 2021.
- Las referencias técnicas fueron aprobadas por comitología (Consejo y CE) el pasado 28/04, habiendo contado con fuerte oposición previamente en el Consejo (Alemania, Polonia, Rep. Checa, Finlandia, Hungría, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía).

Entrada en vigor de la **Directriz sobre la gestión de la red de transporte de electricidad**: El 14/09/17 ha entrado en vigor el Reglamento (UE) 2017/1485 por el que se establece una directriz sobre la gestión de la red de transporte de electricidad (publicado en el DOUE del 28/08). La Directriz requiere el desarrollo de procedimientos específicos para los distintos operadores de red. ENTSOE deberá elaborar una propuesta en los próximos seis meses, así como adaptarse a cada Estado y ratificarse por los Reguladores, antes de septiembre de 2018. Estos procedimientos van a determinar los roles de los operadores de Transporte y de Distribución, sus responsabilidades y la metodología de intercambio de datos. Tras la publicación de esta Directriz, tan solo están pendientes el Código de Red de Emergencias y Reposición y la Directriz de Balance.

## 2. Regulación España

### Sector eléctrico español

#### Sentencia Tribunal Constitucional sobre el RD

**900/2015 de autoconsumo:** En el mes de julio se ha publicado en el BOE la Sentencia del Tribunal Constitucional por la que se anulan varios preceptos del RD 900/2015 de autoconsumo, en la demanda presentada por la Generalitat de Cataluña, y en línea con la Sentencia del Tribunal Supremo publicada en junio. En concreto, anula el artículo 4.3, permitiendo que un generador se conecte a una red interior de varios de consumidores, entendiendo el TC por “red interior de varios consumidores” a las “instalaciones de enlace” (la parte común del edificio, antes de los contadores). También anula varios artículos referidos a la obligación de inscribirse en un Registro de ámbito estatal.

**Subasta nueva capacidad renovable:** El 1 de julio se ha publicado la Resolución de la convocatoria de la tercera subasta de nueva capacidad renovable fotovoltaica y eólica en territorio peninsular, tras haberse publicado en junio el RD para convocarla y la Orden Ministerial que establece los parámetros retributivos de la misma.

La subasta tuvo lugar el 26 de julio, con la asignación de 3.909 MW fotovoltaicos y 1.128 MW eólicos. El procedimiento y las reglas de aplicación fueron las mismas que en la subasta de mayo, sin embargo, se incrementaron los porcentajes de reducción máximos con respecto a la anterior subasta. Resultó de aplicación el descuento máximo, por lo que los adjudicatarios no retribución adicional a la del mercado, salvo las revisiones que procedan en siguientes periodos regulatorios si el precio de mercado baja de un determinado nivel.

**Cierre Garoña:** En agosto se ha publicado en el BOE la Orden que establece el cierre definitivo de Garoña. El Gobierno estima que, en el contexto actual de revisión de la Planificación Energética la falta de producción de energía eléctrica de esta central no ha tenido repercusión significativa en el suministro eléctrico, debido a su escasa potencia

(466 MW) en comparación con otras nucleares y que la vuelta efectiva a la operación podría demorarse más de un año, como consecuencia de las inversiones y actuaciones en la central relacionadas con la seguridad nuclear y la protección radiológica

**Ayudas carbón:** En agosto se ha publicado en el BOE una Orden con el plan anual integrado de ayudas del MINETAD, que incluyen subvenciones al sector del carbón para 2017. Los importes publicados no son vinculantes, y quedan supeditados a la efectiva puesta en práctica de las diferentes líneas de subvención. Entre estos programas se incluyen ayudas para compensar el cierre de centrales de carbón (25 M€).

**Proyecto Real Decreto Bono Social:** A principios de octubre se han publicado el *“Real Decreto 897/2017, sobre el consumidor vulnerable, el bono social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica”* y la Orden Ministerial que lo desarrolla, de aplicación desde el 09/10/2017 (con un transitorio de seis meses para acogidos al actual bono social). Se revisan los criterios y procedimiento para acceder al bono social en función de criterios de renta, nº de menores en el hogar y otras condiciones, y hasta un límite de consumo. El bono social aplicará durante 2 años, salvo para familias numerosas que se extiende hasta la caducidad del título. Se revisa además el proceso de suspensión de suministro para personas físicas en su vivienda habitual. Además, se añade la obligación de rescindir los servicios adicionales que hubiera contratado el consumidor cuando se rescinda el suministro de electricidad. Por último se establece el método de cálculo de los porcentajes de reparto entre las comercializadoras en función de su cuota de clientes y el procedimiento de liquidación de las cantidades a financiar.

### Sector gasista español

**TUR de gas para tercer trimestre 2017:** La Resolución de 28 de junio de la Dirección General de Política Energética y Minas, publica la tarifa de último recurso de gas natural vigente a partir del 1 de julio de 2017. Los precios experimentan un descenso medio del 1%, en relación a los del trimestre anterior. El descenso es debido a la reducción del coste de la materia prima, por la

mejora en la relación del tipo de cambio y en un contexto de precio de Brent similar al trimestre anterior. Con ello, los precios son un 7% inferiores a los de enero de 2015, momento en el que se alcanzaron máximos históricos.

## 3. Regulación Reino Unido

**Precios retail.** El 3 de julio de 2017, Ofgem respondió a las indicaciones del gobierno que exigían más acción, más allá de las decisiones y recomendaciones establecidas en el informe final de la Autoridad de Competencia y Mercados (CMA), y anunció que propondrá ampliar la propuesta de la CMA para proporcionar un precio límite para ciertos clientes vulnerables. El Gobierno continúa indicando que desea una acción más amplia en todo el mercado, acogiendo con satisfacción el anuncio de Eon del 21 de septiembre de dejar de utilizar la tarifa variable estándar para determinados clientes. ScottishPower cree que una eliminación gradual de la tarifa variable estándar es lo más adecuado, tanto para la industria como para los consumidores.

**RIIO2.** El 12 de julio de 2017, Ofgem publicó una carta abierta sobre el desarrollo del marco RIIO, señalando que los nuevos controles serían más restrictivos y consultando sobre una serie de detalles específicos. Anuncian que sacarán a consulta sus propuestas para la estructura de RIIO 2 a principios de 2018. También han consultado sobre propuestas para simular la competencia en grandes proyectos de redes que sean de licitación obligatoria, ofreciendo al propietario del transporte la opción de licitar el proyecto o aceptar una rentabilidad inferior. En la actualidad, ningún proyecto de ScottishPower está incluido en este supuesto.

**Mercado de Capacidad:** El 24 de julio de 2017, el Gobierno inició una consulta sobre propuestas para mejorar el mercado de la capacidad (CM), que incluía factores de valoración más realistas para las instalaciones de baterías de corta duración a fin de evitar la sobre-remuneración a baterías que tan sólo puedan generar durante 30 minutos. La consulta también presentó ideas para una supervisión más estricta de la gestión de la demanda (Demand Side Response). El Gobierno aún no ha anunciado sus decisiones tras la consulta. Por otro lado, se espera

que el Parlamento apruebe en otoño la normativa necesaria para mejorar el reparto de los costes del CM y evitar la remuneración excesiva de las pequeñas diésel conectadas a distribución.

Se prevé que la próxima subasta T-1 (para entrega de capacidad en 2018/19) comience el 30 de enero de 2018 y la subasta T-4 (para entrega en 2021/22) comience el 6 de febrero de 2018. Esta fecha para la T-4 se establece algo más tarde de lo habitual (las subastas anteriores tuvieron lugar en diciembre) da más tiempo para abordar las reformas necesarias del mercado de capacidad.

**Subasta Renovables:** El 11 de septiembre de 2017, se anunciaron los resultados de la segunda ronda de subastas de contratos por diferencias (CfD) para parques eólicos marinos y otras tecnologías poco maduras. Se adjudicaron más de 3GW de energía eólica marina, con unos 2,3 GW el año de entrega 2022/23 a un precio de 57,50 GBP/MW (a niveles de 2012).

#### 4. Regulación EE.UU.

**Acuerdo de París.** El 4 de agosto, la Administración Trump envió una notificación formal a la ONU describiendo la intención de los Estados Unidos de retirarse del Acuerdo de París. El Acuerdo permite que cualquier parte envíe a la ONU una notificación por escrito de la intención de retirarse tres años después de que el Acuerdo entre en vigor. La retirada se hace efectiva un año después de recibir la notificación, prevista para noviembre de 2020. El 20 de septiembre, la alianza climática bipartidista de los EEUU, que se formó en respuesta al anuncio del presidente Trump de que se retiraría del pacto mundial sobre el clima y que incluye una coalición de 14 estados y el territorio de Puerto Rico, anunció que está comprometida a cumplir su parte del compromiso de EE.UU. bajo el acuerdo de París para reducir las emisiones relacionadas con el calentamiento global. Los copresidentes de la Alianza dijeron que el grupo está en camino de alcanzar una reducción del 24 al 29 % (vs 2005) para el 2025, objetivo del Acuerdo de París.

**Environmental Protection Agency.** El Plan de Energía Limpia (CPP) se encuentra actualmente paralizado tras una suspensión por parte de la Corte

Suprema. El 8 de agosto, el D.C. Circuit Court otorgó una suspensión adicional del litigio de 60 días. Se espera que la Agencia de Protección del Medio Ambiente (EPA) dé el primer paso hacia la sustitución del CPP durante la primera semana de octubre.

**PTI/ITC.** En diciembre de 2015 el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC). Aquellos promotores que comiencen la construcción de un proyecto eólico antes de 2017 recibirán el crédito íntegramente, mientras que aquellos que empiecen la construcción entre 2017 y 2019 recibirán un crédito reducido. Los promotores que inicien la construcción de un proyecto solar antes del 2020 accederán a un crédito a la inversión (ITC) del 30%. Aquellos proyectos cuya construcción comience después de 2019 tendrán derecho a un ITC menor. El Tesoro emitió la guía con el procedimiento de aplicación de los PTC. Los promotores eólicos tendrán al menos cuatro años desde el inicio de la construcción, o hasta el 31 de diciembre de 2018, para completar un proyecto según las normas de calificación "safe harbor". Algunos miembros de la Administración de Trump y del Congreso han defendido la eliminación gradual de los PTC tal cual está, reduciendo la probabilidad de cambios en los PTC e ITC.

**Estudio del DOE.** El 23 de agosto, el Departamento de Energía (DOE) publicó su estudio sobre la red, analizando el impacto de las políticas en la generación base (baseload generation). En general, el informe ofrece una visión razonable de los factores que contribuyen a la retirada de las plantas de carbón y de las centrales nucleares, la evolución de los mercados de electricidad y los servicios que la red debe mantener fiables y resistentes. Los recientes cierres de carbón y plantas nucleares se atribuyen principalmente a los bajos precios del gas natural, así como al bajo crecimiento de la demanda de electricidad, a las regulaciones gubernamentales y, en cierta medida, a una afluencia de la energía renovable. El informe incluye áreas de estudio adicional y gran parte del seguimiento recae sobre la FERC. Las recomendaciones incluyen la valoración de los servicios de fiabilidad, como la generación

base, a través de mecanismos de fijación de precios; minimizar los obstáculos regulatorios a la producción de energía; y la aceleración de la infraestructura y el desarrollo del transporte.

**Renovables.** La Legislatura de Nevada aprobó un aumento del Renewable Portfolio Standard al 40% para el 2030. Ahora queda la firma del Gobernador Sandoval.

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

El 29 de abril de 2016, la Eastern Massachusetts Consumer-Owned Systems emite una cuarta demanda recomendando un ROE base de 8,93%. El 20 de septiembre de 2016 FERC emite una Orden para que se proceda con la demanda IV. Se espera una decisión sobre esta cuarta demanda hasta 2018.

En abril de 2017, el Tribunal de Apelaciones emitió un dictamen en el que ordenaba a la Comisión Federal Reguladora de Energía (FERC) que reconsiderara su orden sobre la demanda de 2011 (“Primera demanda”) relativa a la Rentabilidad sobre los Recursos Propios (ROE) de las instalaciones de transporte en Nueva Inglaterra. La orden en revisión de la FERC había reducido el ROE de 11,14% a 10,57%. El tribunal concluyó que FERC había actuado incorrectamente porque no estableció que el 11,14% fuera “no razonable” antes de determinar un nuevo ROE. El Tribunal también concluyó que FERC no había alegado una decisión razonada en la selección de 10,57% como el nuevo ROE. El

procedimiento está nuevamente ante la FERC para su consideración. La opinión del Tribunal también se consideró en la audiencia administrativa en curso en FERC sobre la demanda sobre el ROE presentada en abril de 2016 (“Cuarta demanda”).

## 5. Regulación Brasil

**Sobrecontratación de las distribuidoras:** El Ministerio de Minas y Energía (MME) publicó el 23 de agosto el Decreto 9.143/2017 con modificaciones que impactan en la contratación de energía de las distribuidoras. Las principales novedades son:

- Se reconoce como involuntaria la sobrecontratación derivada de la migración de clientes especiales (entre 0,5 y 3 MW) al mercado libre, siempre que se haya participado en todas las rondas del mecanismo centralizado de compensación de sobras y déficits de energía entre distribuidoras y generadores. De este modo, se garantiza el traspaso a tarifa de dichos montantes de sobrecontratación.
- Define reglas para que la distribuidora pueda devolver cualquier contrato derivado de subastas de energía existente cuando hay migración de clientes especiales (antes sólo se podían devolver los contratos celebrados con fecha posterior a 2017).
- Establece reglas más claras para las subastas, anticipando los periodos de contratación y garantizando previsibilidad. Establece la obligación de publicar una agenda anual de subastas al inicio de cada año.
- Permite a las distribuidoras vender sus excedentes de energía a generadores, comercializadores y clientes libres (> 3 MW) en subastas específicas.
- Reduce la garantía física al 90% a los generadores que venden su energía en régimen de cotas. (Medida positiva para las distribuidoras porque reduce su riesgo de sobrecontratación)

Por otro lado, el 24 de julio la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica de Brasil publicó el resultado de una nueva ronda del mecanismo centralizado de compensación de sobras y déficits de energía entre distribuidoras y generadores para el periodo de contratación de julio a diciembre de 2017.

**Reajuste Tarifario Anual** (reajuste de las tarifas por la tasa de inflación y el factor de competitividad y eficiencia. También se reajusta la tarifa a los costes reales de la compra de energía, costes de transporte y cargos del sistema): Aprobado por ANEEL el 22 de agosto. Supone un aumento medio del 10,40% para los consumidores (+10,27% para AT y 10,47% para BT). Las nuevas tarifas se aplican desde el 27 de agosto. En este caso, a pesar de suponer un incremento en la tarifa final, la retribución de la distribuidora disminuye un 2,1% como resultado de la disminución de la tasa de inflación y la aplicación del factor de productividad, eficiencia y calidad.

**Consulta Pública sobre mejoras regulatorias del Sector Eléctrico** CP 33/2017: Del 5 de julio al 17 de agosto el Ministerio de Minas y Energía promovió esta consulta pública con el objetivo de recopilar contribuciones de los agentes para mejorar el marco regulatorio del sector eléctrico. La nota técnica recoge propuestas sobre las diversas cuestiones discutidas por el sector, como la ampliación de la liberalización minorista, separación en las subastas de lastro (seguridad de suministro) y energía (hasta la fecha ambos cotizados conjuntamente en los contratos a largo plazo de las distribuidoras), tarifa binómica, fin del régimen de cotas, adelantar el calendario de homogenización de cargos regulados (cuenta CDE) entre las distintas zonas. Propone además soluciones para eliminar la alta judicialización del sector.

**Nueva subasta para activo de transporte eléctrico:** El 30 de agosto, ANEEL abrió audiencia pública para determinar las condiciones de la segunda subasta de transporte de 2017. La subasta está prevista para el 15 de diciembre y conllevará inversiones en torno a los 8.800 millones BRL distribuidos en 11 proyectos en los estados de Bahía, Ceará, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Paraná, Piauí, Pernambuco, Rio Grande do Norte y Tocantins.

**Distribuidoras liberadas de tener que devolver los ingresos por venta de energía en el mercado entre 2002 y 2008.** El 5 de julio la comisión de finanzas y tributación (CFT) de la Cámara Federal juzgó improcedente el Proyecto de Decreto Legislativo PDC 10, que tenía como objetivo hacer que las distribuidoras resarcieran a los consumidores por importes cobrados en sus tarifas entre 2002

y 2008. Los importes cobrados de más vienen motivados porque la parcela A de la tarifa (Costes no gestionados por el distribuidor como son el coste de compra de energía y pago de redes de transporte) no ha sido neutra y ha permitido que las distribuidoras tuviesen un beneficio siempre y cuando la demanda real fuera superior a sus estimaciones iniciales. Hasta ese momento había un riesgo latente para las distribuidoras con un impacto de 13.000 MR\$ para el conjunto del sector. La decisión de la CFT es final y no hay clima político para reabrirlo en el pleno del Congreso.

## 6. Regulación México

**Subasta de Largo Plazo 2017:** el 14 de agosto el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) publicó el volumen acumulado de Ofertas de Compra aceptadas, resultando en tres compradores que totalizan los siguientes volúmenes de compra: 1.414 MW de Potencia, 6,1 TWh de Energía y 6,1 millones de Certificados de Energía Limpia (CEL). De dichos volúmenes, Iberdrola Clientes participa con el 8,6% sobre el total de los productos. Además, el 15 de agosto el CENACE publicó el porcentaje umbral del valor económico máximo (23,47%) por debajo del cual deberá realizarse una iteración en la subasta. Por parte de los generadores, el 22 de septiembre finalizó el plazo para precalificar Ofertas de Venta; hasta el 23 de octubre se podrán presentar las Garantías de Seriedad asociadas a dichas ofertas, siendo estas imprescindibles para obtener las constancias de precalificación por parte de CENACE que habilitarían para presentar una oferta económica el 13 de noviembre.

**Subasta de Mediano Plazo 2017:** el 16 de agosto el CENACE convocó la Primera Subasta de Mediano Plazo y publicó una versión preliminar de las Bases de Licitación. Esta Subasta otorgará contratos de entre 1 y 3 años (2018 -9 meses de abril a diciembre-, 2019 y 2020) para Energía y Potencia, pudiendo participar desde el lado de la demanda cualquier Entidad Responsable de Carga. Además se presenta un calendario, destacando las siguientes fechas:

- 25 de octubre: publicación Bases de Licitación definitivas (tras proceso de dudas y aclaraciones).
- 2 y 3 de noviembre: presentación de la Solicitud de registro como Comprador Potencial (aplica a todas las Entidades Responsables de Carga).
- 29 y 30 de noviembre: presentación de las Ofertas de Compra.
- 1 de diciembre (fecha límite): presentación de Garantías de Seriedad para las Ofertas de Compra.
- 11 de diciembre: publicación de la cantidad, precios y parámetros de las Ofertas de Compra Aceptadas.
- 18 y 19 de diciembre: presentación de la Solicitud de Precalificación de Ofertas de Venta por parte de los Vendedores Potenciales.
- 29 de enero: presentación de precios definitivos de Ofertas de Compra por parte de los Compradores Potenciales.
- 31 de enero: recepción de la Oferta Económica de Venta.
- 2 de febrero: evaluación de la Oferta Económica de Venta por parte del CENACE (ejecución del modelo matemático) y publicación de resultados preliminares.
- 12 de febrero: fallo de la Subasta y asignación de contratos.
- 1 de abril: fecha de Inicio de Entrega de los Productos.

**Líneas de Transporte:** el 18 de septiembre la Secretaría de Energía (SENER) dio a conocer el nuevo Modelo de Contrato para Líneas de Transporte Eléctrico que servirá de base para las futuras licitaciones para el financiamiento, instalación, mantenimiento, gestión y operación de las líneas de transmisión. El 17 de octubre será el taller para integrar las observaciones recibidas respecto al modelo del contrato para que el 15 de diciembre se realice el lanzamiento de las pre-bases de licitación para los proyectos seleccionados 2017-2018.

**Suministro Básico:** el 25 de agosto la SENER publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF), los Términos, plazos, criterios, bases y metodologías de los Contratos Legados para el Suministro Básico y

mecanismos para su evaluación, así como los Anexos que se mencionan. Se seleccionaron las centrales que generan un mayor valor al sistema, así como los mecanismos para obligar a las Centrales Eléctricas Legadas térmicas a entregar la energía cuando la central sea más barata que el precio del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), respetando costes y contratos asociados. El documento observa los Contratos Legados siguientes:

- Modelo de Contrato Legado para el Suministro Básico para Centrales Eléctricas Legadas,
- Modelo de Contrato Legado para el Suministro Básico para Centrales Legadas Renovables (compraventa de Energía y CELs),
- Modelo de Contrato Legado para el Suministro Básico para Centrales Legadas con Servicios Conexos (compraventa de Energía, Potencia y Servicios Conexos, asociados a una Central Externa Legada térmica).

**Transición Energética:** el 21 de agosto la SENER publicó el Programa de Redes Eléctricas Inteligentes (PREI) que define un mapa de ruta a corto, medio y largo plazo, y describe proyectos vinculados al desarrollo de redes inteligentes que podrían ser desarrollados por el CENACE, los Transportistas y/o los Distribuidores.





10

# Iberdrola y la Sostenibilidad

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

## 1. Indicadores de sostenibilidad

Indicadores de Sostenibilidad	9M 2017	9M 2016
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,53%	0,55%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,14%	1,20%
Beneficio Neto (M€)	2.416,6	2.041,7
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,82%	4,72%
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): Total</b>	<b>177</b>	<b>173</b>
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): España</b>	<b>86</b>	<b>60</b>
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): SPW</b>	<b>240</b>	<b>385</b>
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): EE.UU.</b>	<b>45</b>	<b>57</b>
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): Brasil</b>	<b>103</b>	<b>175</b>
<b>Emisiones de CO<sub>2</sub> en el periodo (gr. CO<sub>2</sub> /kWh): México</b>	<b>360</b>	<b>357</b>
<b>Producción libre de emisiones: Total (GWh)</b>	<b>56.832</b>	<b>62.375</b>
<b>Producción libre de emisiones: España (GWh)</b>	<b>33.462</b>	<b>43.633</b>
<b>Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)</b>	<b>55%</b>	<b>58%</b>
<b>Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)</b>	<b>86%</b>	<b>90%</b>
<b>Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)</b>	<b>31.954</b>	<b>30.754</b>
<b>Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)</b>	<b>18.998</b>	<b>19.229</b>
<b>Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)</b>	<b>66%</b>	<b>66%</b>
<b>Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)</b>	<b>73,3%</b>	<b>73,5%</b>
<b>Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>

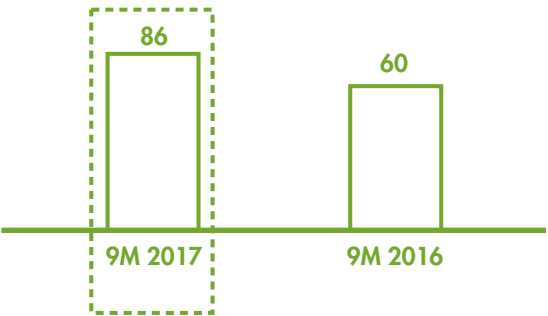
(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 2T 2017)

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

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

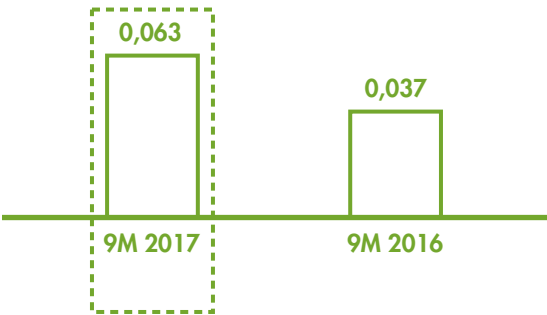
Emisión específica CO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



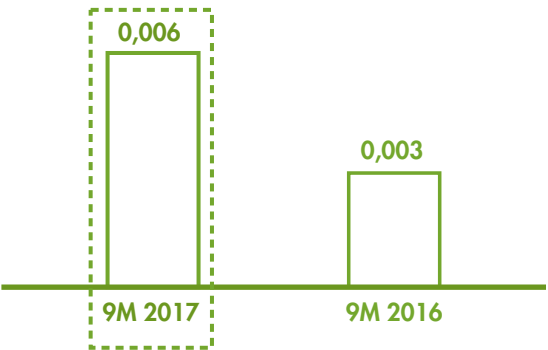
Emisión específica SO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



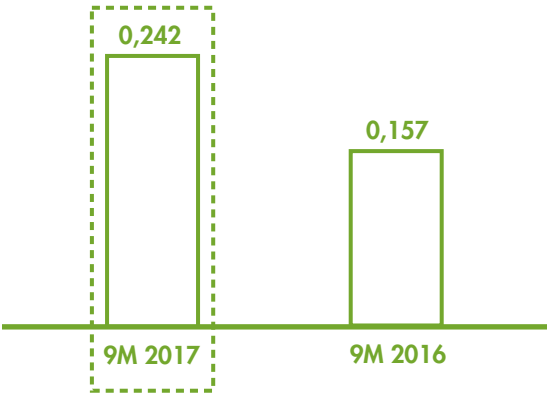
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



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

(g/kWh)



## 2. Índices, rankings y reconocimientos

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

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

### Política de sostenibilidad:



### 3. Contribución al desarrollo social

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

#### 3.1. Reconocimientos relacionados con la Responsabilidad Social

##### • IBERDROLA seleccionada de nuevo en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)

Nuestra Compañía es la única empresa eléctrica europea que ha sido seleccionada en las 18 ediciones del prestigioso DJSI, siendo considerada como una de las ocho eléctricas más sostenibles del mundo. El Índice DJSI es un referente mundial en la medición de los resultados conseguidos por las empresas en términos económicos, medioambientales y sociales.

##### • 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 compañías líderes en la promoción interna y externa de prácticas éticas. Esta clasificación valora tanto la integración de los valores éticos en la cultura corporativa y en la toma de decisiones, como la influencia que ejercen las empresas para mejorar la sociedad. Además, IBERDROLA ha sido la primera empresa española y una de las primeras del mundo que obtiene el certificado UNE-ISO37001 donde se certifica su sistema para fomentar buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo.

##### • IBERDROLA, única eléctrica española entre las 100 empresas más sostenibles del mundo

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

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

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

##### • La Junta de Accionistas 2017 de IBERDROLA reedita el certificado de Evento Sostenible

IBERDROLA fue la primera compañía española, y la primera eléctrica entre las 10 mayores del mundo, en conseguir la certificación ISO 20121 de Evento Sostenible para su Junta General de Accionistas, así como el sello ambiental *Erronka Garbia*, emitido por el Gobierno Vasco. En el año 2017 ha reeditado estas certificaciones para su Junta General.

##### • IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35

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

##### • Elektro, mejor distribuidora de energía de Brasil.

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

##### • Elektro, mejor empresa para trabajar en Latinoamérica.

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

NeoEnergía ha sido elegida como una de las mejores empresas para comenzar la carrera profesional en Brasil por tercer año consecutivo

- **IBERDROLA recibe el Premio Mujer, Empresa y Deporte**

La Compañía ha sido galardonada con el premio *Mujer, Empresa y Deporte*, organizado por la iniciativa "Patrocina un deportista", por su apoyo incondicional al deporte femenino dentro de su estrategia de apoyo a la mujer.

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

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

### 3.2. Contribución a la sociedad y 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.

- **Iberdrola y el Club de Excelencia y Sostenibilidad convocan los Premios a la mejor práctica en Cooperación Energética Internacional,**

con la colaboración del ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación de España. De esta forma, se reconocerá a las iniciativas más destacadas en cooperación energética llevadas a cabo por empresas, administraciones públicas y tercer sector que demuestren un compromiso activo en la materia de universalización energética.

- **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.
- En Brasil se realizan, entre otras, la iniciativa **Meninos ecológicos**, dando oportunidades de formación y concienciación ecológica, así como de desarrollo profesional a jóvenes de las zonas donde se realiza (Araras, Pariqueira-Açu y Eldorado).

### 3.3. Apoyo al voluntariado

#### • Programas de intercambio cultural

Se han lanzado las nuevas ediciones de los programas de intercambio cultural Hello-Hola y Mi Invitado, que se ofrecen a los hijos de empleados, para vivir una experiencia internacional en los diferentes “países Iberdrola”.

#### • Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **X Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la novena edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.
- **Días del Voluntariado.** Se han celebrado jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en diferentes Comunidades Autónomas. Destaca la celebración, el pasado 7 de Octubre, del Día Internacional del Voluntariado en cinco países de forma simultánea, superando los 1.300 participantes.
- **Iniciativa INVOLVE (INternational VOLunteering Vacation for Education).** Se ha celebrado la sexta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil y México, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes en riesgo social a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

Las Fundaciones de Iberdrola, tienen entre sus retos más significativos aprovechar las capacidades y experiencia de la compañía, para aportar valor añadido a la acción social del grupo. Cabe recordar que en el ámbito fundacional se impulsan y desarrollan programas o proyectos sociales que se agrupan en cuatro líneas prioritarias de trabajo

sectorial. Sus objetivos estratégicos y actividades concretas en este primer semestre de 2017, se detallan a continuación:

a) **Formación e Investigación:** esa línea de trabajo tiene como objetivo la creación y transmisión del conocimiento a través de la formación o la investigación y contribuir al desarrollo de un modelo energético sostenible.

#### Programa de Becas Iberdrola

El objetivo del **Programa de Becas y Ayudas de la investigación de la Fundación Iberdrola** es impulsar una nueva generación de profesionales para contribuir a un modelo energético más sostenible. En esta edición 2017 participan estudiantes de los cinco países (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) para estudios en universidades de referencia en tecnología energética, ciencias ambientales y tecnologías de la información. Gracias a este programa, desde el año 2010 más de 600 alumnos han podido cursar programas de master o investigación. Este programa ha concedido un total de 115 becas: 40 masters en España, 37 masters en Reino Unido, 15 en Estados Unidos y 20 ayudas a la investigación. En este trimestre se han iniciado los cursos académicos y desde las fundaciones se ha acompañado a los alumnos en este inicio.

Este programa incluye **becas de especialización en restauración y conservación**, para formación al más alto nivel del Museo del Prado en el gabinete técnico y los talleres de restauración y escultura. A estas becas, se une otra en el taller del Museo de Bellas Artes de Bilbao. En este tercer trimestre de 2017, se ha producido un intercambio de becarios entre ambos museos. Esta iniciativa ha permitido a los becarios conocer y compartir experiencias con los profesionales de ambos museos.

Las Fundaciones apoyan a otras instituciones académicas con 2 becas **Fullbright** y 10 becas **Fundación Carolina** y 9 becas en **ICAI Comillas**. La fundación en México, apoya la ayuda a los estudios de grado a través de 6 becas en el Instituto **Tecnológico Monterey**



### Colaboraciones con entidades académicas para promover formación y ayuda al estudio

Programas de inmersión lingüística en España. Este programa tiene el objetivo de fomentar el bilingüismo (español-inglés), a través de cursos para alumnos y de formación especializada para profesores de Instituto, cediendo instalaciones propias de Iberdrola para desarrollar los mismos en periodo vacacional.

Esta iniciativa cuenta con la colaboración de las Consejerías de Educación de Castilla la Mancha, Castilla León, Extremadura y Valencia, incorporando en el caso de los cursos para alumnos, estudiantes con pocos recursos económicos. En el mes de Agosto se han realizado todos los cursos, en los que han participado una veintena de profesores y más de un centenar de alumnos.

En Reino Unido, Scottish Power Foundation renueva un año más sus programas de formación profesional y el proyecto "Children University" de capacitación para la industria de la construcción. La colaboración con el Centro de Educación de Ingeniería, apoya a la próxima generación de científicos, ingenieros e innovadores a través del aprendizaje experimental. Advanced Higher Hub, contribuye a ofrecer una oportunidad a los estudiantes de las comunidades más vulnerables en Glasgow, facilitando su acceso a estudios universitarios.

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 finalizar sus estudios y permitir la incorporación al mercado laboral.

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

La Fundación Iberdrola España colabora con la Sociedad Española de Ornitología, **SEO/BirdLife** en el proyecto **MIGRA** dirigido al estudio de los movimientos de las aves migratorias presentes en España con el objetivo de disponer de una base científica de los movimientos de cada especie a lo largo varios años que permiten conocer su costumbres, las rutas migratorias, las áreas de reposo durante el viaje y las áreas de invernada. En los seis años de duración del programa se han marcado un total de 809 aves de 28 especies distintas. Hasta este tercer trimestre de 2017, se han marcado 17 aves (2 milanos reales, 29 cernícalos primilla y 13 vencejos comunes). En 2017, Esta previsto el marcaje de un total de 48 aves. Además de publicaciones y artículos científicos en medios especializados está prevista la presentación de una monografía específica sobre el Aguila Calzada en España.

En el ámbito de la biodiversidad, Scottish Power Foundation, sigue apoyando a la **Royal Society of Protection of Birds of Scotland** impulsando un proyecto de mejora para los accesos a la reserva Loch Lomond. Se trata de impulsar la iniciativa **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, colabora con varias organizaciones sin fines de lucro en el ámbito medioambiental incluyendo el Instituto **Will Steger**, **el Consejo Ambiental de Oregon**, **el Centro Raptor** y **el Centro Forestal Cooperativo de Maine**.

Dos iniciativas muy interesantes que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental o la acción social directa en Brasil. "**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, están realizando sus prácticas en el proyecto. En colaboración con **Save Brasil**, se 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.

### Programa de restauraciones

La Fundación en España apoya el **Programa Románico Atlántico**, para la restauración y conservación 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 intervenido en más de una decena de edificios religiosos. La finalidad primordial es sentar las bases de un crecimiento socio-económico sostenible, que tiene como motor de desarrollo los mejores recursos del territorio: las gentes que ahí habitan, su patrimonio cultural y su entorno natural. Durante este trimestre se han intervenido en las iglesias de estos tres municipios en Castilla y León: Muga de Alba (iluminación eficiente y conservación preventiva), San Martín de Tours (iluminación eficiente y conservación preventiva) y San Martín de Castañeda (creación de un punto informativo y conservación preventiva). Iberdrola, organizó los días 26 y 27 de septiembre, una visita para accionistas en la provincia de Zamora, en el que participó personal técnico de programa y se ofreció material divulgativo complementario de información sobre el Plan Románico Atlántico.

### Programa Museos Talleres de Restauración y Exposiciones

La Fundación en España, impulsa una alianza estratégica con dos Talleres de Restauración de Museos muy relevantes. A lo largo de este tercer trimestre de 2017 se han presentado públicamente, la restauración de la escultura de Demetrio Poliorcetes cuya exposición se ha ampliado hasta el 15 de Octubre en el **Museo del Prado** y la escultura de Eduardo Chillida "Lugar de encuentros IV" en el **Museo Bellas Artes de Bilbao**.

En el marco de la especial colaboración que Iberdrola tiene con el **Museo Guggenheim Bilbao**, anualmente se realiza una exposición de colaboración exclusiva de gran relevancia artística y gran respaldo de visitantes. Continúa abierta al

público, hasta en 9 de Noviembre, la exposición retrospectiva sobre el artista norteamericano Bill Viola con gran éxito de crítica y público.

Scottish Power Foundation, consolida su alianza con la **National Museum of Scotland**, apoyando a la galería de la "Energía" y un programa educativo con alumnos de secundaria para divulgar materias relacionadas con la ciencia, la tecnología, la ingeniería y las matemáticas.

En México la fundación apoya al **Museo Nacional de Arte (MUNAL)**, para la preservación y conservación del patrimonio artístico del Museo más importante del país

### Programa de iluminaciones

Durante este tercer trimestre se ha inaugurado la nueva iluminación de la **Catedral de Valencia y su Capilla del Santo Cáliz**, construida entre los años 1365 y 1369. El proyecto de iluminación, ha instalado un total de 38 proyectores y 28 metros de tiras de tecnología LED, más eficiente y sostenible, por lo que se ha mejorado sustancialmente la iluminación general de la sala. Se han añadido dos focos específicos para la zona de lectura y se han sustituido los fluorescentes de la hornacina del Santo Cáliz. Tras la renovación se ha logrado reducir el consumo más de un 60%. Además, la versatilidad de esta nueva instalación permite una iluminación parcial de la capilla, por lo que la potencia de uso diario será inferior. También se ha instalado un sistema de control con pantalla táctil que permite programar la iluminación del retablo por escenas o por zonas de la capilla. En el proyecto se ha realizado un diseño ornamental centrado en una serie de elementos: bóveda de crucería, frontal del retablo de alabastro, hornacina del Santo Cáliz, iluminación de contraste desde el retablo, iluminación de la zona del altar e iluminación general de la capilla. Dicho diseño combina iluminación en blanco frío y blanco cálido para resaltar elementos concretos y se han reutilizado los carriles existentes respetando su ubicación, con lo que la afección a los muros ha sido mínima. El proyecto también ha incluido la limpieza del retablo de alabastro de forma previa a su iluminación. Este nuevo proyecto de

iluminación fue inaugurado por el Presidente de Iberdrola Ignacio Galán.

### Otras colaboraciones para apoyar acciones culturales

ScottishPower apoya a distintas instituciones culturales en el ámbito de la música, el teatro y la danza como: National Theatre of Scotland, Llangollen International Musical Eisteddfod, Clwyd Theatr Cymru y National Library of Wales. Destaca la tradicional apuesta por la Pipe Band, una de las principales bandas de gaitas del mundo reconocida con premios internacionales y en Escocia.

Desde la Fundación de Avangrid, se apoya a varias instituciones sin fines de lucro como Mass MoCA, Museos de Ciencias, Festival de Jazz de Rochester, Festival Internacional de Artes e Ideas, Museo de Arte de Portland, Museo Wadsworth, Yale Gallery ...etc

**d) Cooperación y Solidaridad:** iniciativas solidarias que tienen como objetivo contribuir a mejorar la calidad de vida de las personas más vulnerables.

La Fundación Iberdrola España, a través de su programa anual de ayudas sociales, selecciona iniciativas que promueven superar situaciones de pobreza y exclusión social. En esta edición 2017 se ha incluido el enfoque de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definiendo metas concretas compartidas para conseguir el alcance de los Objetivos 1, 3, 4, 5 y 10. En el mes de Octubre se reunirá un comité de expertos para seleccionar los proyectos de mayor calidad.

En Reino Unido, Scottish Power Foundation apoya a distintas entidades sociales para impulsar estos proyectos:

- O Ddrws I Ddrws: jóvenes cuidadores para ofrecer un curso residencial en un centro de Outward Bound ayudándoles a desarrollar su confianza y habilidades.
- The Prince & Princess of Wales Hospice: proporcionar un transporte asequible para los miembros más vulnerables de la sociedad en las comunidades remotas del norte de Gales.
- Erskine: Apoyo a la construcción de tres salas de terapia en el nuevo hospicio, que ofrecerá

un gran paso adelante en la prestación de cuidados paliativos en Escocia.

- Maggie's: Creación de dos nuevos jardines amigables a la demencia en el hogar de Erskine, que mejorará la atención a personas con demencia y discapacitadas.
- National Society for the Prevention of Cruelty to Children (NSPCC): proyecto "Be All You Can Be" ofrece apoyo especializado de intervención temprana para niños con Espina Bífida e Hidrocefalia, con atención a familia y cuidadores.
- Trinity Mirror: apoyo a enfermos de cáncer en situación de pobreza

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:

- Operation Fuel: colaboración con el gobierno local y organizaciones de base comunitaria en más de un centenar de municipios en todo Connecticut para asegurar que las familias más vulnerables tengan acceso a asistencia de energía durante todo el año. Además se distribuyen: alimentos, ropa, servicios de salud, cuidado de niños...etc.
- All Hands Raised: colaboración con el Centro de Atención Musculoesquelética (CMC). Proyecto destinado a jóvenes atletas, adultos y pacientes.
- Matching Gifts to Education: donaciones de empleados a instituciones educativas.
- Saint Patrick's Church: Carrera solidaria para recaudar fondos destinados 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 en colaboración con organizaciones sin fines de lucro como Cruz Roja, Hábitat para la humanidad, Mercy House y United Way.

En Brasil, el Instituto Elektro apoya a las siguientes entidades sin ánimo de lucro: Instituto Phi, Shelters-CAMID, Fundac e Recanto do Bom Velhinho. Se trata de promover desarrollo humano en comunidades aisladas con pobreza estructural, a través de proyectos educativos de carácter social. También se proporcionan e instalan paneles solares para permitir el acceso a la electricidad en instituciones de acogida a niños huérfanos.

### **Desarrollo Humano Sostenible**

Cerrado el proyecto de electrificación y suministro de agua potable de las comunidades rurales de Oaxaca (México). Se están realizando los estudios para iniciar una segunda fase. Este modelo de trabajo de Fundación Iberdrola con Save The Children y Energías sin Fronteras, ha sido considerado como una buena práctica ya que incluye el enfoque de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), para favorecer el alcance de estas:

- Objetivo 1: fin de la pobreza.
- Objetivo 4: fomentar la educación de calidad.
- Objetivo 5: contribuir a erradicar las desigualdades de género.
- Objetivo 6: desarrollar sistemas de agua limpia y saneamiento relacionados con energía.
- Objetivo 7: garantizar acceso a energía asequible y no contaminante en zonas aisladas.
- Objetivo 13: sensibilización y prevención de los efectos del cambio climático.

### **Colaboraciones Institucionales en España**

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

### **Emergencias Humanitarias:**

Con motivo del huracán Harvey que afectó el pasado septiembre las costas de Florida en USA, Avangrid Foundation, ha realizado una donación la Cruz Roja de USA (American Red Cross Disaster Relief) para ayudas a los afectados y reconstrucción.

Destacamos también la donación de Iberdrola México para ayudar a los damnificados por el terremoto en Oaxaca con más de un centenar de muertos. La empresa, que cuenta en esa región con cuatro parques eólicos, realizó en las primeras horas un reparto de despensas con productos básicos en la localidad de Juchitán. Además analiza, junto a las autoridades mexicanas, las necesidades más acuciantes de la población para continuar con el apoyo a través de la Fundación.

### **Objetivos desarrollo Sostenible (ODS):**

La Agenda 2030, supone una llamada a la acción global para abordar los principales desafíos medioambientales, sociales y económicos que amenazan el futuro del planeta. Iberdrola ha incorporado a su estrategia empresarial los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y las fundaciones afrontan el diseño de su nuevo plan estratégico con el objetivo de incorporar metas concretas en todas sus áreas de trabajo para contribuir al alcance de los ODS.

## 4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante los primeros nueve meses del ejercicio 2017, han sido los siguientes:

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

Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2016.

- El mismo 21 de febrero IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 22 de mayo de 2017, fecha de finalización del mismo.

En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 31.035.687 acciones propias, representativas del 0,480 %, aproximadamente

- El 22 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados

correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.

- Con fecha 24 de febrero de 2017 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2016.
- El 12 de abril de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2017.
- El 24 de mayo de 2017 IBERDROLA comunicó la ejecución de la reducción de capital social, mediante amortización de acciones propias aprobada la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017.

Por otra parte, IBERDROLA comunicó a la CNMV, con fecha 26 de abril de 2017, el acuerdo de ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2017, publicando en esa misma fecha el documento informativo correspondiente al mismo.

El 3 de julio la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado adoptado por la Junta General de Accionistas el 31 de marzo de 2017.

Finalmente, con fecha 21 de julio de 2017 se consumó la ejecución del primer aumento de capital social liberado a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

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

IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que el 24 de agosto de 2017, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que había quedado sujeta la operación, se consumó la incorporación de la actividad y los negocios de

Elektro Holding, S.A. en Neoenergia, S.A. Tras la efectividad de dicha operación, BB Banco do Investimento, S.A. y Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil son titulares de, aproximadamente, un 9,35 % y un 38,21 %, respectivamente, siendo Iberdrola Energia, S.A. la titular del restante 52,45 % del capital social de Neoenergia, S.A.

- El 7 de julio de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.
- Con fecha 20 de julio de 2017 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.

### Junta General de Accionistas

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2016, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el

referido ejercicio 2016.

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

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

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

- i. En el punto número once del orden del día, la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el

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

directivo de la Sociedad y de sus sociedades dependientes, vinculado al desempeño de la Sociedad durante el período 2017-2019, a liquidar mediante la entrega de acciones de Iberdrola en los tres años siguientes al fin de dicho trienio.

### **Acuerdo relativo a la autorización para emitir valores de renta fija**

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

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

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

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

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

### **Consejo de Administración**

Además de los nombramientos de don Juan Manuel González Serna como consejero independiente y de don Francisco Martínez Córcoles como consejero ejecutivo, ya mencionados anteriormente, cabe destacar que, también con fecha 31 de marzo, el Consejo de Administración acordó las siguientes designaciones en las comisiones:



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

## Sistema de gobierno corporativo

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

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

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

- El 21 de febrero de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que buscaba desarrollar el contenido de la *Política fiscal corporativa* en el marco de la estructura societaria y de gobierno, reforzar el compromiso del grupo Iberdrola con los derechos humanos, introducir otras mejoras en materia de gobierno corporativo que afectaban, entre otras normas, a la *Política de selección de 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.
- El 19 de junio de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que tuvo por objeto (i) modificar el *Reglamento del Consejo de Administración* para homogeneizar la definición de alto directivo, (ii) modificar la regulación de las funciones del secretario del Consejo de Administración y de las reuniones y comparecencias de sus comisiones consultivas para reforzar su coordinación, (iii) modificar el artículo 32 del *Reglamento del Consejo de Administración* para permitir que cuando la aprobación de las actas en su conjunto se produzca en la sesión siguiente, pueda aprobarse una parte del acta al final de la reunión y, finalmente, (iv) modificar el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* para aclarar que las comunicaciones entre los consejeros y la Sociedad se canalizan a través de la Secretaría del Consejo de Administración.
- El 19 de julio de 2017 el Consejo de Administración aprobó una nueva revisión del Sistema de gobierno corporativo para modificar el contenido de la *Política de riesgos de ciberseguridad* a fin de incluir referencias expresas a los riesgos de cibersecuestro y ciberataque, a la promoción de una cultura de ciberseguridad entre los profesionales del grupo, a desarrollar las funciones del Comité de Seguridad ante incidentes,



a incluirla como herramienta para la protección de datos de carácter personal y a incorporar un plan de recuperación de desastres.

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

### **Transparencia informativa**

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 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 dirigirlas a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

**CNMV: Hechos Relevantes desde julio a septiembre de 2017**

Fecha	Hecho	Nº Registro
03/07/2017	Aumentos y reducciones del capital social complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 31 de marzo de 2017.	254134
07/07/2017	La Sociedad remite el Balance Energético correspondiente al primer semestre de 2017.	254382
10/07/2017		254389
10/07/2017	La Sociedad remite la fecha de Presentación de Resultados correspondiente al primer semestre de 2017.	254390
20/07/2017	La Sociedad remite la información sobre los Resultados Primer Semestre 2017.	254727
20/07/2017	La Sociedad remite la presentación de Resultados Primer Semestre 2017.	254728
21/07/2017	En el marco de la ejecución del primer aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 31 de marzo de 2017 se emitirán 77.515.000 nuevas acciones.	254790
21/07/2017	La Sociedad remite la Información financiera intermedia sobre los resultados del primer semestre de 2017.	254842
25/08/2017	Consumación de la incorporación por Neoenergia, S.A. de la actividad y los negocios de Elektro Holding, S.A.	255938
06/09/2017	Emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola Finanzas, S.A. (Sociedad Unipersonal), con la garantía de Iberdrola, S.A., por importe de 750 millones de euros.	256101



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



---

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

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

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

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

---

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



Disponible en  
**Google  
Play**



Disponible en  
**App Store**  
(iPad)



Disponible en  
**App Store**  
(iPhone)

[www.iberdrola.com](http://www.iberdrola.com)

**IBERDROLA, S.A.**

Relaciones con inversores

Tel.: 00 34 91 784 2804

Fax: 00 34 91 784 2064

[investor.relations@iberdrola.es](mailto:investor.relations@iberdrola.es)