

Resultados

Primer trimestre

24 de abril / 2018



IBERDROLA

Iberdrola,
“energética
del
futuro”

Resultados

Primer trimestre

24 de abril / 2018



IBERDROLA

Aviso Legal

Exoneración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2018. 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 o "NIIF"). 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 NIIF en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las NIIF no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever

o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el primer trimestre del ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 23 de Abril de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (*Securities and Exchange Commission*, “SEC”) (www.sec.gov).

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, esta presentación incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento (“**MARs**”), según se definen en las *Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento* publicadas por la *European Securities and Markets Authority* el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera de Iberdrola, S.A. y las sociedades de su grupo pero que no están definidas o detalladas en el marco de la información financiera aplicable. Estas MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero de Iberdrola, S.A. pero deben considerarse únicamente como una información adicional y, en ningún caso, sustituyen a la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que Iberdrola, S.A. define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Finalmente, hay que tener en cuenta que algunas de las MARs empleadas en esta presentación no han sido auditadas. Para mayor información sobre estas cuestiones, incluyendo su definición o la reconciliación entre los correspondientes indicadores de gestión y la información financiera consolidada elaborada de acuerdo con las NIIF, véase la información incluida al respecto en esta presentación y la información disponible en la página web corporativa (www.iberdrola.com).

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 primer trimestre del ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 23 de Abril de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (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).

Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

Índice



<u>1. Magnitudes básicas gestionadas</u>	6
<u>2. Hechos más destacados del período</u>	14
<u>3. Evolución operativa del período</u>	18
<u>4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</u>	32
<u>5. Resultados por negocios</u>	36
<u>6. Análisis del Balance</u>	44
<u>7. Tablas de resultados</u>	54
Balance de Situación	55
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	57
Cuenta de resultados por negocios	58
Negocio de Redes	59
Negocio de Renovable	60
Negocio de Generación y Clientes	61
Estado de origen y aplicación de fondos	62
<u>8. Evolución bursátil</u>	64
<u>9. Regulación</u>	66
<u>10. Iberdrola y la Sostenibilidad</u>	74
<u>11. Glosario de términos</u>	92

1.

Magnitudes básicas gestionadas

Redes

	Diciembre 2018	Diciembre 2017	
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,5	9,5
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7
Brasil	(MM BRL)	15,9	14,9
Elektro		3,3	3,0
Neoenergía		12,6	11,9
Energía Distribuida			
	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (GWh)			
España	24.306	23.727	2,4%
Reino Unido	9.832	9.617	2,2%
Estados Unidos	9.993	9.742	2,6%
Brasil	16.564	16.434	0,8%
Total	60.696	59.519	2,0%
GAS (GWh)			
Estados Unidos	25.778	24.325	6,0%
Total	25.778	24.325	6,0%
Puntos Suministro Gestionados			
	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
ELECTRICIDAD (Millones)			
España	11,0	10,9	0,6%
Reino Unido	3,5	3,5	0,1%
Estados Unidos	2,2	2,2	0,9%
Brasil	13,6	13,4	1,4%
Total Electricidad	30,4	30,1	0,9%
GAS (Millones)			
Estados Unidos	1,0	1,0	0,4%
Total Gas	1,0	1,0	0,4%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO	31,4	31,1	0,9%

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

Generación y Clientes

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	40.004	37.539	6,6%
Renovables	18.749	16.325	14,8%
Eólica terrestre	11.320	9.501	19,1%
Eólica marina	407	218	86,9%
Hidroeléctrica	6.790	6.407	6,0%
Minihidroeléctrica	159	142	11,8%
Solar y otras	73	57	27,4%
Nuclear	5.979	6.555	-8,8%
Ciclos Combinados de Gas	13.083	12.087	8,2%
Cogeneración	1.733	1.949	-11,0%
Carbón	460	623	-26,1%
Capacidad instalada (MW)	48.683	47.352	2,8%
Renovables	29.275	27.870	5,0%
Eólica terrestre	15.533	14.878	4,4%
Eólica marina	544	239	127,4%
Hidroeléctrica	12.574	12.330	2,0%
Minihidroeléctrica	303	304	-0,2%
Solar y otras	321	119	168,3%
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	14.007	13.961	0,3%
Cogeneración	1.350	1.237	9,0%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (N° mill.)	13,15	13,27	-0,9%
Clientes de gas (N° mill.)	3,00	2,98	0,6%
Suministros de gas (GWh)	24.601	22.016	11,7%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,06	2,46	-97,7%

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

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
ESPAÑA			
Producción neta (GWh)	16.091	15.591	3,2%
Renovables	8.096	7.018	15,4%
Eólica terrestre	4.402	3.539	24,4%
Hidroeléctrica	3.529	3.330	6,0%
Minihidroeléctrica	159	142	12,0%
Solar y otras	6	7	-14,3%
Nuclear	5.979	6.555	-8,8%
Ciclos Combinados de Gas	978	712	37,4%
Cogeneración	578	683	-15,4%
Carbón	460	623	-26,2%
Capacidad instalada (MW)	25.934	26.164	-0,9%
Renovables	15.820	15.821	-0,0%
Eólica terrestre	5.752	5.752	-
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	303	304	-0,3%
Solar y otras	50	50	-
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	-
Cogeneración	368	364	1,1%
Carbón	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	10,15	10,20	-0,5%
Clientes de gas (Nº mill.)	1,00	0,95	5,1%
Suministros de gas (GWh)	6.654	5.144	29,4%
Usuarios	4.455	3.360	32,6%
Ciclos combinados de gas	2.200	1.784	23,3%

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	3.918	3.237	21,0%
Renovables	1.684	1.372	22,7%
Eólica terrestre	1.250	947	32,0%
Eólica marina	245	218	12,4%
Hidroeléctrica	189	207	-8,7%
Ciclos Combinados de Gas	2.234	1.865	19,8%
Capacidad instalada (MW)	4.666	4.630	0,8%
Renovables	2.666	2.630	1,4%
Eólica terrestre	1.906	1.870	1,9%
Eólica marina	194	194	-
Hidroeléctrica	566	566	-
Ciclos Combinados de Gas	2.000	2.000	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	3,00	3,07 (*)	-2,3%
Clientes de gas (Nº mill.)	2,00	2,03 (*)	-1,5%
Suministros de gas (GWh)	17.947	16.872	6,4%
Usuarios	13.222	12.891	2,6%
Ciclos combinados de gas	4.725	3.981	18,7%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,06	0,06	-6,7%

(*) Últimos 3 meses

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	5.275	4.873	8,2%
Renovables	4.772	4.175	14,3%
Eólica terrestre	4.625	4.009	15,4%
Hidroeléctrica	82	118	-30,5%
Solar y otras	65	48	35,4%
Ciclos Combinados de Gas	3	2	50,0%
Cogeneración	500	696	-28,2%
Capacidad instalada (MW)	7.472	6.880	8,6%
Renovables	6.625	6.035	9,8%
Eólica terrestre	6.387	5.853	9,1%
Hidroeléctrica	119	119	-
Solar y otras	119	63	88,9%
Ciclos Combinados de Gas	211	209	1,0%
Cogeneración	636	636	-
Almacenamiento de gas (bcm)	-	2,40	-100,0%

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	9.727	9.364	3,9%
Renovables	338	300	12,7%
Eólica terrestre	338	300	12,7%
Ciclos Combinados de Gas	8.734	8.585	1,7%
Cogeneración	655	479	36,7%
Capacidad instalada (MW)	6.427	6.128	4,9%
Renovables	513	367	39,8%
Eólica terrestre	367	367	-
Solar y otras	146	-	N/A
Ciclos Combinados de Gas	5.568	5.524	0,8%
Cogeneración	346	237	46,0%

	1T 2018	1T 2017*	vs. 2017
BRASIL			
Producción neta (GWh)	4.467	4.104	8,8%
Renovables	3.333	3.090	7,9%
Eólica terrestre	343	338	1,5%
Hidroeléctrica	2.990	2.752	8,6%
Ciclos Combinados de Gas	1.134	923	22,9%
Cogeneración	-	91	N/A
Capacidad instalada (MW)	3.223	2.884	11,8%
Renovables	2.690	2.351	14,4%
Eólica terrestre	516	421	22,6%
Hidroeléctrica	2.174	1.930	12,6%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	-	-	N/A

(*) Incluye el 100% de Neenergía.

	1T 2018	1T 2017	vs. 2017
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	526	370	42,2%
Renovables	526	370	42,2%
Eólica terrestre	362	368	-1,6%
Eólica marina	162	-	N/A
Solar y otras	2	2	-
Capacidad instalada (MW)	961	666	44,3%
Renovables	961	666	44,3%
Eólica terrestre	605	615	-1,6%
Eólica marina	350	45	677,8%
Solar y otras	6	6	-

Datos Bursátiles

		1T 2018	1T 2017
Capitalización Bursátil	MM€	38.450	43.314
Beneficio por acción (6.438.374.000 acc. a 31/03/2018 y 6.459.990.000 acc. a 31/03/2017)	€	0,130	0,128
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,292	0,256
P.E.R.	Veces	13,44	16,02
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	1,09	1,17

Datos Económico Financieros*

Cuenta de Resultados		1T 2018	1T 2017
Cifra de Ventas	M €	9.343,5	8.195,4
Margen Bruto	M €	4.008,8	3.555,4
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	2.323,5	1.873,6
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	1.387,2	1.039,6
Beneficio Neto	M €	838,0	827,6
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	24,96	25,82

Balance

		Marzo 2018	Dic. 2017
Total Activos	M €	112.224	110.689
Patrimonio Neto	M €	42.677	42.733
Deuda Financiera Neta	M €	33.299	32.884
ROE	%	7,95	7,77
Apalancamiento Financiero (Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera Neta+Patrimonio Neto)	%	43,8	43,5
Deuda Financiera Neta /Patrimonio Neto	%	78,0	77,0

Otros

		1T 2018	1T 2017
Inversiones	M €	1.185,3	1.026,0
Número de empleados	Nº	33.271	26.275

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

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	14 marzo 2018
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Poors	BBB+	Estable	22 abril 2016

2.

Hechos más destacados del período

Entorno global y consideraciones generales

Durante el primer trimestre de 2018, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 66,8 \$/barril frente a 53,8 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+24%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 21,3 Eur/MWh frente a 18,5 Eur/MWh del mismo periodo del año 2017 (+15%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 86,8 \$/t frente a 81,4 \$/t (+7%) del mismo periodo del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ se sitúa en 9,8 Eur/t frente a 5,2 Eur/t del mismo periodo del año 2017 (+90%).

En cuanto a las principales **divisas de referencia** de Iberdrola, la evolución media contra el Euro durante el primer trimestre de 2018 ha sido la siguiente:

- La Libra Esterlina se ha depreciado un 3,5%.
- El Dólar norteamericano se ha depreciado un 15,6%.
- El Real brasileño se ha depreciado un 19,1%.

Respecto a la evolución de la **demanda y la producción eléctrica** del periodo en las principales zonas de actividad de la compañía:

- En España, el período se caracteriza por un notable aumento de la producción hidráulica (+29%) respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al carácter húmedo de febrero y marzo. La producción de carbón disminuye un -23% respecto al primer trimestre de 2017 y la de ciclo combinado un -7%. El resto de producción procedente de fuentes renovables cierra el

trimestre aumentando un +19% respecto al mismo periodo del año pasado, motivado principalmente por la mayor producción eólica registrada en el mes de marzo (+64% respecto al mismo mes de 2017).

- En cuanto a la demanda, aumenta un +2,9% respecto al primer trimestre de 2017, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +2,0%.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica aumenta un +2,4% frente al primer trimestre del 2017. La demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) también sube un +14%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica ha aumentado un 2,6%, mientras que la demanda de gas lo hace un 6,0% respecto a 2017.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Neoenergía en Brasil crece un 0,8%.

Hechos relevantes del Grupo Iberdrola

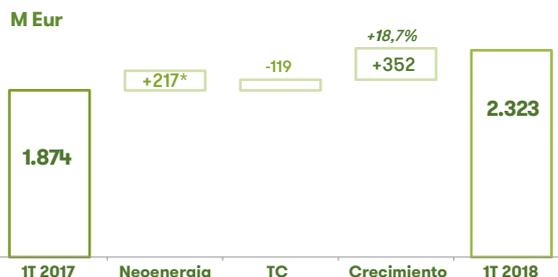
- Desde el 1 de enero de 2018, los **resultados de la generación hidroeléctrica se han reclasificado** pasando desde el negocio de Generación y Clientes a Renovables. Adicionalmente, desde el cierre de 2017 se ha **discontinuado el negocio de Ingeniería**, que pasa a contabilizarse en la partida de Sociedades por método de participación. Las cuentas del primer trimestre de 2017 se han re-expresado teniendo en cuenta estos dos efectos.
- El Grupo Iberdrola adopta con fecha 1 de enero de 2018 las NIIF 15 y NIIF 9. La primera hace referencia a los ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes y supone que se activan los costes de captación

de clientes (menor Gasto Operativo Neto y mayores amortizaciones). La NIIF 9, por su parte, se refiere al cálculo de los intereses de las reestructuraciones de deuda y tiene un efecto de un mayor resultado financiero negativo.

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

M Eur	1T 2018	Vs 1T 2017
Margen Bruto	4.008,8	12,8%
EBITDA	2.323,5	24,0%
EBIT	1.387,2	33,4%
Beneficio Neto	838,0	1,2%

El **EBITDA** consolidado aumenta un 24,0% hasta los 2.323,5 M Eur., con crecimiento en todos los negocios. La consolidación de Neoenergía aporta 217 M Eur. mientras que el tipo de cambio resta 119 M Eur, siendo el crecimiento excluyendo los efectos anteriores del 19%, gracias a los planes tarifarios en vigor en Nueva York y Connecticut en Redes, el aumento de producción renovable tanto por la mayor capacidad operativa como por mayor eolicidad, la mayor actividad comercial en España y la normalización de condiciones en Reino Unido junto con un aumento de la demanda y a la mejora de las condiciones operativas en España.



*Incluye el efecto del tipo de cambio (TC) de Neoenergía

Por su parte, el **Beneficio Neto Ordinario** aumenta un 28,5%, hasta alcanzar los 769,9 M Eur, mientras que el Beneficio Neto Reportado crece un 1,2% debido a que el año pasado se contabilizó un impacto extraordinario de la fusión de Siemens-Gamesa (255 M Eur.) sin correspondencia en este ejercicio.

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

- La Deuda Financiera Neta ajustada* se sitúa en 33.131 M Eur. principalmente por la integración de Neoenergía (2.667 M Eur) y de las inversiones acometidas en el primer trimestre de 2018. Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 43,6% respecto al 42% registrado a 31 de marzo de 2017.
- Los Fondos Generados en Operaciones en el primer trimestre de 2018 ascienden a 1.877,1 M Eur, con un aumento del 12,95% respecto al año anterior.

* Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (167 M Eur a 31/03/2018)

Por último, las inversiones netas del período ascienden a 1.185,3 M Eur, superando en un 15,5% a las realizadas en el ejercicio precedente. El 77% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes y de Renovables.

3.

Evolución operativa del período

1. Energía distribuida y puntos de suministro

La Base Regulatoria de Activos (RAB) del grupo se sitúa en 29 billones Eur a cierre de 2017.

		Dic. 2018	Dic. 2017
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,5	9,5
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7
Brasil	(MM BRL)	15,9	14,9
Elektro		3,3	3,0
Neoenergía		12,6	11,9

Durante el primer trimestre de 2018, la energía eléctrica distribuida por el Grupo ha sido de 60.696 GWh, un 2,0% más que en 2017. El gas distribuido (Estados Unidos) ha alcanzado 25.778 GWh, lo que supone un crecimiento de un 6,0% respecto al mismo período de 2017.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan 30,4 M en electricidad y 1,02 M en gas, con el siguiente desglose por países:

Puntos Suministro Gestionados	1T 2018	1T 2017	Vs. 2017
Electricidad (Millones)			
España	11,0	10,9	0,6%
Reino Unido	3,5	3,5	0,1%
Estados Unidos	2,2	2,2	0,9%
Brasil	13,6	13,4	1,4%
Total Electricidad	30,4	30,1	0,9%
Gas (Millones)			
Estados Unidos	1,0	1,0	0,4%
Total Gas	1,0	1,0	0,4%
Total puntos de suministro	31,4	31,1	0,9%

1.1. España

A cierre de marzo, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,6% más respecto al mismo período de 2017, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 24.306 GWh, con un incremento del 2,4% respecto al año anterior.

Al final de marzo, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro se sitúa en 13,58 minutos, debido a los temporales de nieve y viento de enero y marzo.

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	NIEPI
1T 2016	13,94	0,25
1T 2017	14,98*	0,35
1T 2018	13,58	0,23

(*) En 2017, se excluyen 18,8 min por el fuerte temporal sufrido en España en Enero, por ser considerado de fuerza mayor.

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 en 2017	Total	Nivel de tensión			
		Muy alta	Alta	Media	Baja
Líneas Aérea (km) ⁽¹⁾	98,5	4	-4,6	38,3	60,8
Subterránea (km)	194,7	-0,3	17	97,2	80,8
Transformadores (ud)	1	1			
Subestaciones Incremento potencia (MVA)	71,2	40	7,5	23,7	
Subestaciones (ud) ⁽²⁾	1				
Centros de transformación Centros (ud)	111				
Incremento potencia (MVA)	55,0				

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

(2) Nueva subestación puesta en servicio en el primer trimestre de 2018: Lentisco (132 kV) en Murcia

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, Iberdrola ha superado la cifra de 10,6 millones de contadores digitales instalados y la infraestructura que los soporta adaptada a red inteligente, lo que supone una modernización del 98% del parque de contadores de la compañía en España.

1.2. Reino Unido

A 31 de marzo, los puntos de suministro de Scottish Power Energy Networks (SPEN) superan los 3,5 millones. El volumen de energía distribuida durante el trimestre ha sido de 9.832 GWh, un 2,2% superior al mismo periodo de 2017, fundamentalmente por las suaves temperaturas del invierno anterior (-1,0% corregido con laboralidad y temperatura).

Los indicadores de calidad de servicio se han visto afectados por la tormenta Emma de los primeros días de marzo, aunque se espera que este evento sea considerado de fuerza mayor.

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

CML (min)	1T 2018	1T 2017
Scottish Power Distribution (SPD)	8,99	7,59
Scottish Power Manweb (SPM)	12,54	8,67

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

CI (nº interrupciones)	1T 2018	1T 2017
Scottish Power Distribution (SPD)	10,58	9,78
Scottish Power Manweb (SPM)	9,87	7,06

En diciembre, se puso en servicio, el cable de corriente continua Western Link, para la interconexión submarina entre Escocia, Gales e Inglaterra. Esto permite que el Operador del Sistema pueda disponer de 1.000 MW de

capacidad de interconexión adicional, clave en momentos de elevada producción eólica en Escocia. Durante 2018, entrará en servicio el doble circuito, completando así el proyecto.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Electricidad

Al cierre de marzo de 2018, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en el primer trimestre del año ha sido de 9.993 GWh, aumentando un 2,6% respecto al primer trimestre del año anterior, debido a suaves temperaturas en 2017 (corregido por temperatura y laboralidad +0,8%).

Los indicadores de calidad de suministro mejoran en la zona de Nueva York respecto a 2017 salvo ligera desviación en el SAIFI de RG&E. En Connecticut, los indicadores de calidad del área de distribución de UIL se han visto afectados por una incidencia en la red, al coincidir con los trabajos de renovación de equipos en la misma zona.

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

CAIDI (h)	1T 2018	1T 2017
Central Maine Power (CMP)	2,27	1,97
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,83	1,94
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,62	2,27

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

SAIDI (min)	1T 2018	1T 2017
United Illuminating Company (UI)	23,04	6,70

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

SAIFI	1T 2018	1T 2017
Central Maine Power (CMP)	0,42	0,38
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,20	0,24
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,11	0,09
United Illuminating Company (UI)	0,24	0,10

1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es de más de un millón. En 2018, a cierre de marzo, se han suministrado 25.778 GWh, lo que supone un 6,0% más que el año anterior.

1.4. Brasil

Al cierre de marzo, los puntos de suministro en Brasil alcanzan los 13,6 millones (+1,4%). El volumen de energía eléctrica distribuida en el primer trimestre de 2018 ha sido de 16.564 GWh, con un incremento del 0,8% respecto al año anterior así como las menores temperaturas.

Energía Distribuida (GWh)	1T 2018	1T 2017
Elektro	4.762	4.644
Coelba	5.987	5.969
Cosern	1.582	1.567
Celpe	4.233	4.254

Los indicadores de calidad de suministro de las empresas del Nordeste de Brasil, han sido impactados por el efecto de las fuertes lluvias, muy por encima de la media en la región. El tiempo de interrupción medio por cliente (*duração equivalente de interrupção por unidade consumidora, DEC*) ha sido el siguiente:

DEC (h)	1T 2018	1T 2017
Elektro	2,15	2,61
Coelba	5,54	4,70
Cosern	3,61	3,46
Celpe	4,72	3,74

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

FEC	1T 2018	1T 2017
Elektro	1,30	1,50
Coelba	2,17	1,88
Cosern	1,64	1,75
Celpe	1,85	1,95

Durante este trimestre, ANEEL ha confirmado la adjudicación de los dos proyectos de transporte que Neoenergia ganó en la subasta de diciembre. En total, Neoenergia llevará a cabo seis proyectos durante los próximos años que comprenden 3 compensadores estáticos, una Subestación de 500kV y más de 1.650 km de línea, con inversión estimada de 2,8 billones BRL.

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre del primer trimestre del año 2018 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 48.683 MW siendo el 60% del total de fuentes renovables:

MW	1T 2018	Vs. 1T 2017
Renovables	29.275	5,0%
Eólica terrestre	15.533	4,4%
Eólica marina	544	127,6%
Hidroeléctrica	12.574	2,0%
Minihidroeléctrica	303	-0,3%
Solar y otras	321	169,7%
Nuclear	3.177	-6,8%
C. C. de Gas	14.007	0,3%
Cogeneración	1.350	9,1%
Carbón	874	0,0%
Total	48.683	2,8%

La **producción neta de electricidad** durante el periodo ha sido de 40.004 GWh, con un 46,9% procedente de fuentes renovables:

GWh	1T 2018	Vs. 1T 2017
Renovables	18.749	14,8%
Eólica terrestre	11.320	19,1%
Eólica marina	407	86,7%
Hidroeléctrica	6.790	6,0%
Minihidroeléctrica	159	12,0%
Solar y otras	73	28,1%
Nuclear	5.979	-8,8%
C. C. de Gas	13.083	8,2%
Cogeneración	1.733	-11,1%
Carbón	460	-26,2%
Total	40.004	6,6%

2.1 España y Portugal

El **Balance Energético del sistema peninsular** en el primer trimestre del año 2018 se caracteriza por un notable aumento de la producción hidroeléctrica (+29%) respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al carácter húmedo de febrero y marzo. La producción de carbón disminuye un -23% respecto al primer trimestre de 2017 y la de ciclo combinado un -7%. El resto de producción procedente de fuentes renovables cierra el trimestre aumentando un +19% respecto al mismo periodo del año pasado, motivado principalmente por la mayor producción eólica registrada en el mes de marzo (+64% respecto al mismo mes de 2017).

En cuanto a la demanda, aumenta un +2,9% respecto al primer trimestre de 2017, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +2,0%.

Capacidad y producción renovable

Respecto a Iberdrola, a cierre del primer trimestre de 2018 cuenta con una capacidad renovable instalada en España y Portugal de 15.912 MW, con el siguiente desglose:

España y Portugal	MW	MW	Total
	Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	gestionados sociedades participadas (**)	
Eólica terrestre(***)	5.600	244	5.844
Hidroeléctrica	9.715	-	9.715
Mini hidroeléctrica	301	2	303
Solar y otras	50	-	50
Total Capacidad(***)	15.666	246	15.912

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 92 MW de Portugal

De la potencia renovable instalada a cierre del primer trimestre, Iberdrola consolida 15.666 MW y gestiona a través de sociedades participadas 246 MW.

Se ha aprobado la construcción del parque eólico de Chimiche II (Tenerife), de capacidad 18,375 MW.

La **producción renovable** alcanza los 8.177 GWh, así:

España y Portugal	GWh	GWh	Total
	Consolidados a nivel EBITDA (*)	gestionados sociedades participadas (**)	
Eólica terrestre(***)	4.327	156	4.483
Hidroeléctrica	3.529	-	3.529
Mini hidroeléctrica	157	2	159
Solar y otras	6	-	6
Total Producción	8.019	158	8.177

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

(***) Incluye 81 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre aumenta un 29,6% respecto al primer trimestre de 2017, alcanzando los 4.483 GWh producidos.
- La producción hidroeléctrica alcanzó 3.529 GWh, lo que supone un crecimiento del 6,0% respecto al mismo periodo del año anterior. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 31 de marzo de 2018 en el 54,6% (equivalente a 6.154 GWh).
- Por su parte la producción de las centrales mini-hidroeléctricas alcanza los 159 GWh un 12,0% más que el mismo período 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 podrá producir más de 1.760 GWh de energía al año. La nueva capacidad aporta

el equivalente al 6% de la potencia instalada en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO₂ a la atmósfera. Las obras se prolongarán hasta el año 2023. Iberdrola tiene como objetivo dinamizar el entorno del proyecto mediante la creación de 13.500 empleos y destinando 50 millones de euros acciones sociales, culturales y medioambientales.

Tras finalizar la excavación de la presa de Daivões se va a iniciar el hormigonado de la primera de las presas.

En el aprovechamiento de Gouvaes, avanza a buen ritmo el montaje y hormigonado de la tubería forzada y se han excavado ya dos tercios del túnel de aducción.

En el Alto Tâmega se han iniciado las excavaciones de la presa y se ha finalizado la excavación del túnel de acceso a la central.

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.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** del grupo Iberdrola en España y Portugal a cierre del primer trimestre de 2018, alcanza los 10.114 MW con el siguiente desglose:

España	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas (*)	Total
Nuclear	3.166	11	3.177
C.C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	302	66	368
Carbón	874		874
Total Capacidad	10.037	77	10.114

(*) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante el primer trimestre de 2018 disminuye un -7% respecto al mismo trimestre del año anterior hasta los 7.995 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción nuclear se sitúa en 5.979 GWh, registrándose un descenso del 8,8%.
- La producción de los ciclos combinados registra un ascenso del 37,4% hasta 978 GWh.
- Las centrales de cogeneración disminuyen su producción un 15,4% hasta 578 GWh.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 460 GWh, lo que supone una disminución del 26,2% frente al mismo trimestre del año anterior.

De los 7.995 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 7.904 GWh siendo 91 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (*)	Total
Nuclear	5.957	22	5.979
C. C. de Gas	978	-	978
Cogeneración	509	69	578
Carbón	460	-	460
Total producción	7.904	91	7.995

(*) Incluye la parte proporcional de MW

Comercialización

En lo que se refiere a la **comercialización**, a 31 de marzo de 2018, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.699.605 contratos. Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.147.162	170.562	10.317.724
Contratos de Gas	996.201	15.494	1.011.695
Contratos de otros productos y servicios	5.192.196	177.990	5.370.186
Total	16.335.559	364.046	16.699.605

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.817.511	364.046	79
Último Recurso	3.518.048	-	21
Total	16.335.559	364.046	100

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el primer trimestre de 2018 ascienden a 27.400 GWh, de los cuales 15.900 GWh se han comercializado en el mercado libre, 2.500 GWh corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 9.000 GWh a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en el primer trimestre de 2018 de 1,52 bcm, de los cuales 0,78 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,54 bcm se vendieron a clientes finales y 0,20 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer trimestre de 2018, la capacidad renovable instalada en Reino Unido es de 2.666 MW:

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

(*) 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 2017, se ha trabajado en la construcción de 473,78 MW que están sujetos al sistema de ROCs y cuyas obras han finalizado.

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 1.684 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica	1.486	9	1.495
Eólica terrestre	1.241	9	1.250
Eólica marina (***)	245	0	245
Hidroeléctrica	189	0	189
Total Producción	1.675	9	1.684

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad
 (**) Incluye la parte proporcional de GWh
 (***) Sólo incluye West of Duddon Sands

- La producción eólica terrestre alcanza los 1.250 GWh aumentando un 32,0% respecto al año anterior, con una mayor potencia media operativa (+14,7%, +242 MW) así como otros efectos del viento.
- En cuanto a la producción eólica marina se incrementa un 12,4% alcanzando los 245 GWh.
- La producción hidroeléctrica cae un 8,7% hasta 189 GWh desde los 207 GWh correspondientes al primer trimestre de 2017.

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. 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: Navantia está fabricando la subestación offshore y 42 jackets junto con Windar, Lamprell ha comenzado la fabricación de las restantes 60 jackets, 18 de las cuales están siendo finalizadas en Harland & Wolff, en Belfast, Nexans está en proceso de fabricación del primer cable marino que será instalado a lo largo del 2018, y Prysmian ya ha finalizado la producción del cable terrestre y está a punto de comenzar las labores de instalación; todo ello con el fin de comenzar los trabajos marinos en 2018.

Por otra parte, Siemens Gamesa fabricará e instalará las 102 turbinas de 7 MW, cuya instalación se espera que comience a mediados de 2019.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la capacidad térmica en Reino Unido, a cierre de marzo de 2018 era de 2.000 MW en Ciclos Combinados de gas.

En cuanto a la **producción** procedente de generación **térmica** en Reino Unido, durante el primer trimestre de 2018 aumentó un 19,8%, hasta 2.234 GWh, frente a 1.866 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en este trimestre se ha situado en el 5,4 frente al 4,7 del año anterior.

Comercialización

Respecto a la comercialización, en primer trimestre de 2018 se han suministrado 6,366 GWh de electricidad y 13,222 GWh de gas a clientes, comparado con los datos del mismo período de 2017: 6,793 GWh de electricidad y 12,891 GWh de gas.

A cierre del trimestre, Scottish Power cuenta con 3,0 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas.

En el primer trimestre de 2018 se ha avanzado en el Plan de contadores inteligentes en Reino Unido. En la actualidad hay más de 873.000 contadores inteligentes instalados y se sigue incrementando el ritmo de automatización por delante del compromiso establecido por el regulador británico Ofgem.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer trimestre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en Estados Unidos es de 6.625 MW con el siguiente desglose:

EE.UU.	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica onshore	6.145	242	6.387
Hidroeléctrica	119	-	119
Solar (PV+TM)	106	-	106
Otras	13	-	13
Total Capacidad	6.383	242	6.625

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 21 estados con un total de 6.387 MW eólicos terrestres instalados de los que 242 MW son gestionados a través de sociedades participadas.

La potencia instalada se ha incrementado un 9,5 %, debido a las adiciones de capacidad, al finalizarse las obras de Desert Wind (208 MW), que cuenta con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte, de El Cabo (298 MW) en Nuevo México y en diciembre de los parques de Deerfield (30 MW) en Vermont y Twin Buttes II (75 MW) en Colorado. En California, el parque eólico de Tule (131,1 MW) entró en operación comercial en el mes de enero de 2018. En energía

fotovoltaica finalizaron en 2017 las obras de Gala (56MWac), en el estado de Oregón.

En septiembre comenzaron las obras del parque eólico Montague (200,85 MW), en Oregón. Por otro lado se ha aprobado en 2017 la construcción de 10 MW adicionales de tecnología fotovoltaica en W'y East (Oregón) cuyas obras han comenzado en el primer trimestre de 2018. También se ha aprobado la construcción de un total de 645 MW con tecnología eólica: Karankawa de (286 MW) en Texas, Coyote Ridge de (96,7 MW) y Tatanka de (96,7 MW) en South Dakota y La Joya (166 MW) en Nuevo México.

Actualmente el negocio renovable está **desarrollando proyectos eólicos marinos** en Estados Unidos. Iberdrola hizo su entrada en el Mercado Norteamericano de la eólica marina a principios de 2017 por medio de su filial en el país Avangrid Renewables, a través de dos operaciones. Por un lado la compra del 50% de la sociedad Vineyard Wind, propietaria de los derechos de un parque eólico en la costa de Massachusetts, 15 millas al sur de la isla Martha's Vineyard, con potencial para al menos +2GW de proyectos de generación. Por otro lado con la adjudicación de los derechos para el desarrollo de otro proyecto llamado Kitty Hawk, en la costa de Carolina del Norte, con potencial al menos para +1.5GW de proyectos de generación.

Para el proyecto Vineyard Wind, Iberdrola, junto con su socio en el proyecto Copenhagen Infrastructure Partners, ha participado en diciembre de 2017 en el concurso organizado por el estado de Massachusetts, que debería desembocar en la adjudicación de contratos de venta de energía para una capacidad de entre 400 y 800MW, con comunicación de los proyectos adjudicados esperada en mayo de 2018. De ser adjudicado, el proyecto Vineyard Wind entraría en fase de construcción en 2019 con el objetivo de tener 400 MW operativos antes de finales de 2021.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 4.772 GWh, de

los que 4.596 GWh Iberdrola los consolida a nivel EBITDA y 176 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	4.449	176	4.625
Hidroeléctrica	82	-	82
Solar y otras	65	-	65
Total Producción	4.596	176	4.772

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

En cuanto a la evolución por tecnologías:

- La producción eólica terrestre alcanza los 4.625 GWh aumentando un 15,4% respecto al año 2017.
- La producción hidroeléctrica disminuye un 30,5% hasta 82 GWh desde 118 GWh del primer trimestre de 2017.
- Respecto a la energía solar y otras (entre las que se incluyen pilas combustibles 21 GWh), su producción aumenta un 35,4% hasta los 65 GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

A cierre del primer trimestre de 2018, la **capacidad renovable** instalada en Mexico alcanza los 513 MW con el siguiente desglose:

MÉXICO	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	367	-	367
Solar y otras	146	-	146
Total Producción	513	-	513

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

Se ha comenzado la construcción de un total de 270 MWn con tecnología fotovoltaica: Santiago (170 MWac) en San Luis de Potosí y Hermosillo (100 MWac) en Sonora, cuya instalación de paneles ya ha comenzado en el último trimestre del año. 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, en el estado de San Luis de Potosí, cuyas obras se espera comiencen a principios del segundo trimestre del año.

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 338 GWh, un 12,7% superior al primer trimestre del año 2017, debido a una mejora de las condiciones de eolicidad respecto al mismo período de 2017.

Capacidad y producción térmica

En México, la **capacidad térmica** a cierre del primer trimestre de 2018 es de 5.914 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW
Ciclos Combinados de Gas	5.568
Cogeneración	346
Total	5.914

En el primer trimestre del año, destaca la entrada en operación comercial de la central de Cogeneración de Bajío (52 MW) el 1 de febrero de 2018 y la entrada en operación comercial del MXL de Monterrey IV, aportando más de 22 MW extra a la central para su venta a clientes privados.

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

México	MW
Escobedo	878
Topolobampo II	911
El Carmen	866
Topolobampo III	779
TOTAL	3.434

La central de ciclo combinado de Escobedo se sumará a la potencia disponible al final del 2018. Del mismo modo lo harán en 2019 los ciclos del Carmen y Topolobampo II y en 2020 el ciclo combinado de Topolobampo III.

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 producida en México durante el primer trimestre del año ha sido de 9.389 GWh, un 3,6 % superior al mismo trimestre del año anterior.

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una capacidad renovable de 2.690 MW instalados, según el siguiente desglose:

BRASIL	MW instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	516	-	516
Hidroeléctrica	2.174	-	2.174
Total Producción	2.690	-	2.690

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

El pasado 24 de agosto de 2017 se cerró la operación de fusión de Elektro y Neoenergía, incorporando Neoenergía la actividad y negocios de Elektro y pasando a Iberdrola a obtener un porcentaje mayoritario de la nueva compañía resultante de la fusión. Como consecuencia, Iberdrola pasó 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 VI (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), Lagoa 1 (31,5 MW) y Lagoa 2 (31,5 MW) cuyos trabajos de puesta en marcha y operación comercial finalizaron en 2017.

Adicionalmente se ha aprobado la construcción de un total de 9 proyectos, por un total de 295 MW eólicos, que resultaron ganadores de la subasta de diciembre 2017.

En cuanto a la **producción renovable**, durante el primer trimestre del año 2018 alcanza los 3.333 GWh, incrementándose un 7,9%.

BRASIL	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	343	-	343
Hidroeléctrica	2.990	-	2.990
Total Producción	3.333	-	3.333

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

2.6. Resto del Mundo

Capacidad y producción renovable

La capacidad renovable instalada en el resto del mundo alcanza los 869 MW con el siguiente desglose (incluye el proyecto offshore de Wikinger):

Resto del Mundo	Total
Eólica terrestre(*)	513
Eólica marina	350
Solar	6
TOTAL	869

(*) Excluye los 92 MW Portugal

En el mar Báltico, Iberdrola ha finalizado la instalación y puesta en marcha de las turbinas del parque eólico de Wikinger, con 340 MW instalados y una potencia media operativa durante el trimestre de 208,5 MW, y una producción de 161,9 GWh.

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

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola, RES y Caisse des Dépôts recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del **parque eólico marino de Saint-Brieuc**, de 496 MW de capacidad. Todos los permisos han sido concedidos al proyecto en abril de 2017, lo que permite iniciar la fase de pre-FID, con la campaña de estudios geotécnicos actualmente en marcha como primer hito de la construcción. A finales de 2017 el proyecto recibió la aprobación de los órganos estatutarios para el uso de aerogeneradores Siemens-Gamesa D8, en lugar de Adwen AD8.

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
Total	513	-	513

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

En cuanto a la **producción renovable** en 2017, alcanza los 445 GWh con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh
Eólica terrestre (*)	281
Eólica marina	162
Solar	2
Total Producción	445

(*) Excluye 81 GWh de Portugal

3. Otros aspectos

1. Junta General de Accionistas

El pasado día 13 de abril de 2018 se celebró la Junta General de Accionistas de Iberdrola que se constituyó con la asistencia de un total de 4.898.755.240 acciones (299.309.603 presentes y 4.599.445.637 representadas), alcanzándose un quórum del 76,1% del capital social (4,65% presente y 71,44% representado).

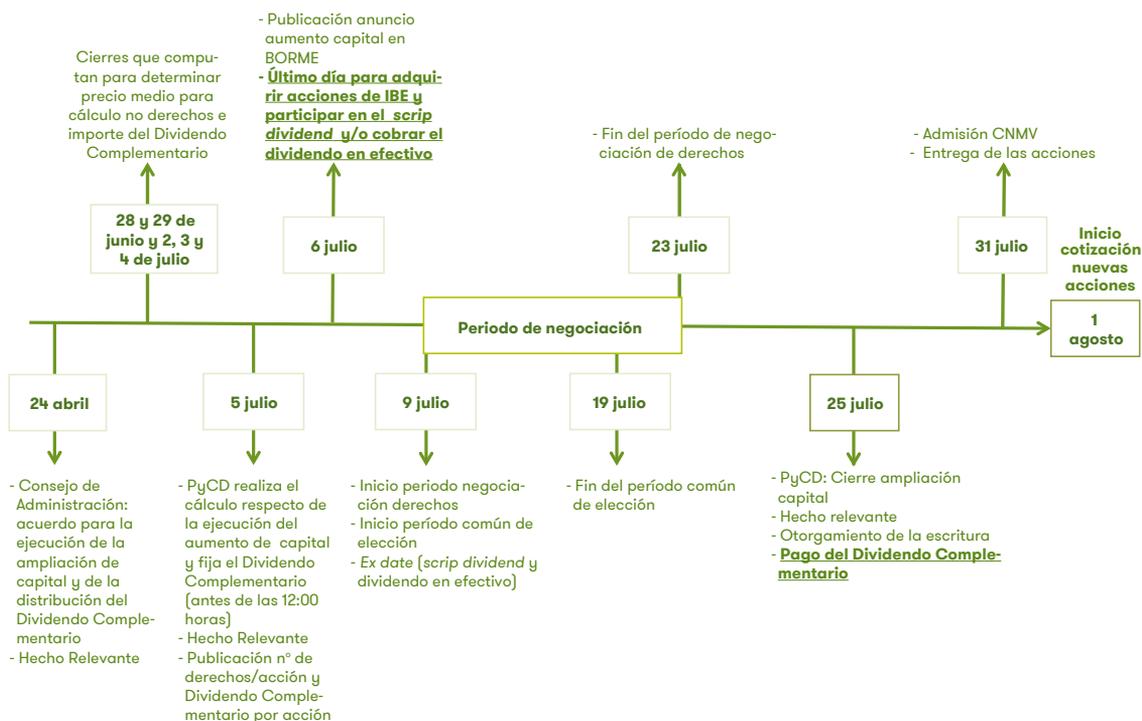
Durante la Junta se aprobaron todos los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración con un porcentaje de aprobación media del 98,5%.

2. Remuneración al accionista

El pasado día 13 de abril de 2018, durante la Junta General de Accionistas, el Consejo propuso una nueva ejecución del programa de dividendo flexible de al menos 0,153 Eur por acción a lo que hay que añadir 0,03 Eur por acción en efectivo para alcanzar una remuneración total anual de 0,323 Eur por acción lo que supone un incremento del 4,2% respecto a 2017.

El calendario previsto es el siguiente:

Calendario “Iberdrola Retribución Flexible”: Julio 2018⁽¹⁾



⁽¹⁾ Calendario ya aprobado por Iberclear

Por otra parte, Iberdrola reafirma su compromiso de mantener el número de acciones en 6.240 millones para evitar la dilución de los accionistas. En este sentido, durante la pasada Junta de Accionistas se aprobó la amortización de activos necesaria para cumplir este objetivo.

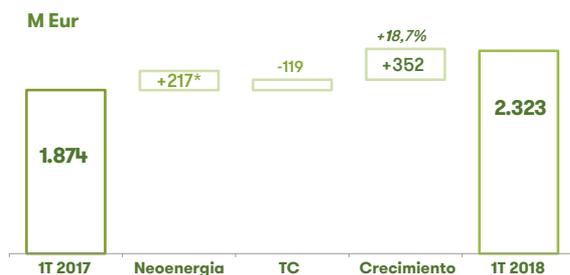


Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Las cifras más destacables del primer trimestre de 2018 son las siguientes:

M Eur.	Ene.-Marzo 2018	Ene.-Marzo 2017	%
CIFRA DE NEGOCIOS	9.343,5	8.195,4	14,0%
MARGEN BRUTO	4.008,8	3.555,4	12,8%
EBITDA	2.323,5	1.873,6	24,0%
EBIT	1.387,2	1.039,6	33,4%
BENEFICIO NETO ORDINARIO	769,9	599,4	+28,5%
BENEFICIO NETO	838,0	827,6	1,2%

Los resultados del primer trimestre del año muestran un crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior gracias al buen comportamiento de todos los negocios.



*Incluye el efecto del tipo de cambio (TC) de Neoenergía

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, aporta en el primer trimestre 216,8 M Eur. al Ebitda, por otra parte el tipo de cambio resta 119 M Eur.

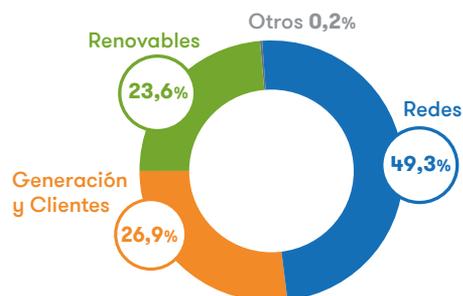
Por tanto, el crecimiento resto de los negocios, excluyendo el tipo de cambio, alcanza los 352 M Eur. (+19%) gracias a los planes tarifarios en vigor en EE.UU., la normalización de las condiciones meteorológicas en España, el aumento de la capacidad y producción eólica, así como la

mayor actividad comercial en España, y la mejora de la demanda y normalización de condiciones en el negocio de Generación y Clientes de Reino Unido.

1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 4.008,8 M Eur., con un aumento del 12,8% respecto del obtenido en el primer trimestre del año anterior, ya que la consolidación de Neoenergía (379,8 M Eur.) compensa el impacto negativo del tipo de cambio (-293 M Eur.).

Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta un 13,7% respecto a 2017 hasta alcanzar los 1.975,3 M Eur.:
 - En España alcanza los 530,6 M Eur. (+6,8%), afectado los mayores ingresos regulatorios, por reliquidaciones de ejercicios anteriores y una mayor retribución por la sentencia favorable sobre las instalaciones financiadas (ICAs).
 - El Reino Unido aporta 309,5 M Eur. (-4,1%), debido fundamentalmente a la devaluación de la libra. Adicionalmente, este negocio se ve afectado por mayores ingresos de transmisión que compensa parcialmente los menores ingresos en distribución.

- La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 756,2 M Eur. (-6,2%), debido a la devaluación del dólar, ya que en moneda local aumenta un 8,4% gracias a los acuerdos tarifarios en vigor y ajustes IFRS positivos, puesto que aún no se incluye el impacto a determinar de los ajustes tarifarios correspondientes a la reforma tributaria.
- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 379,0 M Eur. (+240,3%) influenciado por la integración de las actividades de Elektro y Neoenergía (+293,8) desde el pasado 24 de agosto. Adicionalmente, este negocio se ve afectado negativamente por la revaluación del Real (-72 M Eur.).
- **El Negocio de Renovables (Eólica, solar y otros)** cifra su Margen Bruto en 944,5 M Eur. (+10,2%).
 - En España alcanza los 429,8 M Eur (+4,5%) gracias a la mayor producción eólica (25,1%). La producción hidroeléctrica se incrementa un 6% pero está afectada por unos menores precios que impactan en el precio medio en un 2,6% por el conjunto.
 - El margen bruto en el Reino Unido aumenta un 20,2% hasta los 185,0 M Eur gracias a la mayor producción tanto en onshore (+32,3%) como en offshore (+12,5%), debido al aumento de la potencia media operativa (+242 MW; +14,7%), y una mayor eolicidad (+4,0 p.p. en onshore y +6,5 p.p. en offshore) que más que compensan el efecto tipo de cambio de la devaluación de la libra.
 - Una aportación de EE.UU. de 197,3 M Eur (-11,3%) afectado por la devaluación del dólar (-30,8 M Eur) y por el impacto positivo en 2017 de los derivados de cobertura de electricidad y gas que afectan a la comparativa (-20 M Eur), efectos que no es capaz de compensar la mayor producción consecuencia de la mayor potencia media operativa (455 MW) y la mejor eolicidad (+1,9 p.p.).
- Latinoamérica aumenta hasta los 68,5 M Eur (+87,2%), con México disminuyendo ligeramente por la devaluación del dólar y los menores precios a pesar de la mayor producción (+12,7%), y Brasil creciendo por la consolidación de Neoenergía tras el cierre de la integración con Elektro el pasado mes de agosto.
- El Resto del Mundo aporta 63,9 M Eur. (+91,7%) debido a la mayor producción por la entrada progresiva en explotación de Wikinger, con una potencia media operativa de 209 MW.
- **El Negocio de Generación y Clientes** aumenta un 14,0% y se cifra en 1.079,4 M Eur.:
 - En España alcanza los 597,8 M Eur. (+9,6%) consecuencia de mejores márgenes por la disminución de costes de aprovisionamiento y una mayor actividad comercial.
 - El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 307,5 M Eur. (+32,6%) a pesar de la devaluación de la libra (-10,7 M Eur.), y gracias a los menores costes de aprovisionamiento, la mayor demanda y la normalización de los márgenes.
 - México aporta 130,7 M Eur. al Margen Bruto (-21,9%) afectado por las menores tarifas a clientes privados que se espera recuperar a lo largo del año.
 - La aportación de Brasil al Margen Bruto alcanza los 43,4 M Eur., en comparación con los 2,1 M Eur. del año pasado, por la consolidación de Neoenergía.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 21,3 M Eur. frente a 25,3 M Eur. del primer trimestre de 2017.

2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado aumenta un 24,0% respecto al primer trimestre de 2017, alcanzando los 2.323,5 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 9,0% (82,4 M Eur.) hasta los 1.000,4 M Eur. impactado fundamentalmente por la

consolidación de Neoenergía (-161 M Eur.), parcialmente compensado por la evolución del tipo de cambio (+59 M Eur.). En términos recurrentes, el gasto Operativo Neto disminuye un 2%.

La partida de Tributos disminuye un 10,3% hasta los 684,9 M Eur., resultado del tipo de cambio (+43 M Eur.), la contabilización de los IBIs en Estados Unidos en el 1er trimestre (+23 M Eur.) y menores tributos en España derivados de los nuevos precios de la electricidad comparado con el mismo período de 2017 (+14 M Eur.).

3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.387,2 M Eur., un 33,4% superior al obtenido en el primer trimestre de 2017.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 12,3% y alcanzan los 936,3 M Eur.:

- La partida de Amortizaciones crece un 11,8% hasta situarse en 871,1 M Eur., por el aumento de actividad del grupo y la consolidación de Neoenergía.
- La partida de Provisiones se cifra en 65,2 M Eur., en comparación con los 54,7 M Eur. contabilizados en el primer trimestre de 2017, consecuencia de la reorganización societaria de Brasil (-10 M Eur.).

4. Resultado financiero

El resultado financiero neto fue de -288,6 M Eur frente a -206,2 M Eur registrado el año pasado.

- El coste medio de la deuda en términos homogéneos (sin considerar la reestructuración de Brasil) se reduce 4 pb hasta el 3,09%, mejora parcialmente compensada por el aumento de deuda media en 392 M Eur.
- El resultado positivo por diferencias de valoración en moneda extranjera y productos derivados se reduce en gran medida por la valoración de las coberturas de beneficio neto en divisa. Además, varias contingencias no-recurrentes registradas el año pasado (principalmente intereses de demora reconocidos en resoluciones judiciales) tienen

como consecuencia un menor resultado. El impacto neto de ambos efectos es de -30,4 M Eur.

- La aportación al resultado financiero por la reestructuración de Brasil se cifra en un gasto neto de -52,1 M Eur.

Resultado financiero	1T 2018	1T 2017	Dif.
Resultado deuda	-236,4	-236,5	0,1
DVMEs, derivados y otros	-0,2	30,2	-30,4
Reestructuración Brasil	-52,1	-	-52,1
Total	-288,6	-206,2	-82,4

5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 0,6 M Eur. en comparación con 20,2 M Eur. en el primer trimestre de 2017, impactado por el paso de Neoenergía a consolidar globalmente en lugar de por puesta en equivalencia desde el 24 de agosto de 2017, la discontinuación del negocio de Ingeniería que pasa a reportarse a esta partida desde 2017 así como los menores resultados de Gamesa.

6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes asciende a 0,5 M Eur. frente a los 253,2 M Eur. en el primer trimestre de 2017, que registraban la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que aportó 255 M Eur., incluidos 198 M Eur. correspondientes al dividendo extraordinario de fusión.

7. Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 838,0 M Eur. con un aumento del 1,2% frente al obtenido en el primer trimestre de 2018, gracias a la mejora operativa que incrementa el Beneficio Neto Ordinario un 28,5% hasta los 769,9 M Eur. y a pesar de los resultados extraordinarios de Gamesa en 2017 que no tiene correspondencia en 2018.

5.

Resultados por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	3.389,3	34,4%
Margen Bruto	1.975,3	13,7%
EBITDA	1.200,0	17,5%
EBIT	758,4	15,3%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto en 238,1 M Eur (+13,7%), apoyado en la mejora de Redes España (+6,8%) y la incorporación de Brasil (+240,3%) que compensan una peor evolución en Reino Unido y EE.UU., debido fundamentalmente al tipo de cambio.

1.1 España

(M de Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	536,6	7,7%
Margen Bruto	530,6	6,8%
EBITDA	425,4	9,8%
EBIT	295,8	12,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 6,8% hasta los 530,6 M Eur, debido principalmente a mayores ingresos regulados (+31 M Eur.) durante el trimestre, consecuencia del reconocimiento en 2017 de reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores y el impacto de una sentencia sobre instalaciones financiadas ICAs de 8M Eur.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 425,4 M Eur, lo que supone un incremento del 9,8%. El Gasto

Operativo Neto disminuye un 5,2% hasta los 79,3 M Eur. principalmente por el plan de eficiencias.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 295,8 M Eur (+12,9%). Las amortizaciones y provisiones suman 129,6 M Eur (+3,4%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	322,6	-3,7%
Margen Bruto	309,5	-4,1%
EBITDA	234,7	-4,9%
EBIT	160,4	-9,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 309,5 M Eur (-4,1%), afectado negativamente por la devaluación de la libra que resta 10,8 M Eur (en moneda local, el Margen Bruto cae un 0,7%), Adicionalmente, se recogen unos mayores ingresos de transmisión que casi compensan el efecto negativo del proceso de redistribución de los ingresos de distribución y medida.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 234,7 M Eur (-4,9%; un -1,6% en moneda local), con un descenso del Gasto Operativo Neto del 3,5% hasta los 49,0 M Eur por el tipo de cambio, mientras que en moneda local se mantiene en línea con el ejercicio anterior (-0,1%). Los Tributos disminuyen un 3,6% hasta los 25,8 M Eur, viéndose igualmente afectados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 74,4 M Eur (7,3%), debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio ya que en moneda local aumentan 7,7 M Eur (+11,1%), y por los nuevos activos puestos en explotación.

1.3 Estados Unidos-AVANGRID

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	1.201,7	-5,5%
Margen Bruto	756,2	-6,2%
EBITDA	324,4	2,7%
EBIT	193,4	8,3%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto desciende un 6,2% hasta los 756,2 M Eur debido a la evolución del dólar mencionada anteriormente. Sin este impacto, esta rubrica crece un 8,4% básicamente por los mayores ingresos según los acuerdos tarifario en vigor en Nueva York y Connecticut y menores costes operativos frente a 2017.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 2,7% hasta los 324,4 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 213,8 M Eur que aumenta ligeramente (0,1%) afectado por el sobrecoste de las tormentas de Nueva York y Maine (22 M Eur. que no impactan bajo US GAAP). Mientras, la partida de Tributos disminuye un 21,3% hasta los 218,0 M Eur por una diferencia temporal de reconocimiento de IBI en EE.UU. que se corregirá a lo largo del ejercicio.

El EBIT se cifra en 193,4 M Eur (+8,3%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 130,9 M Eur y que disminuyen un 4,6% por el efecto tipo de cambio, ya que sin él, crecerían un 10,3% debido al aumento de las provisiones de insolvencias.

1.4. Brasil

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	1.328,4	218,6%
Margen Bruto	379,0	240,3%
EBITDA	215,5	204,9%
EBIT	108,8	174,2%

A cierre del primer trimestre de 2018, la consolidación de Neoenergía sin el efecto tipo de cambio aporta al negocio de Redes 293,8 M Eur a nivel Margen Bruto y 160,9 M Eur al Ebitda.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 379,0 M Eur (+240,3%) en el primer trimestre de 2018, de los que -72 Eur se deben a la devaluación del Real y 340 M Eur se deben a la propia evolución del negocio gracias a la integración de los negocios de ambas compañías, al incremento de la energía distribuida (+0,8%) a pesar del impacto negativo de la revisión de tarifas de Elektro por los mecanismos correctores por deflación.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 215,5 M Eur con un aumento del 204,9%.

El Gasto Operativo Neto alcanza los 161,1 M Eur y aumenta respecto al mismo periodo del año 2017 debido a la reorganización societaria (131,1 M Eur excluido el tipo de cambio) y a pesar de la devaluación del Real Brasileño.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 106,7 M Eur (+244,1%), afectadas por el tipo de cambio (+20 M Eur) y por la consolidación de Neoenergía (-80 M Eur).

Como resultado, se alcanza un EBIT de 108,8 M Eur (+174,2%).

2. Negocio de Renovables

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	1.049,8	9,3%
Margen Bruto	944,5	10,2%
EBITDA	603,5	13,9%
EBIT	344,1	20,3%

a) Margen Bruto

Finalizado el primer trimestre del año 2018, el margen bruto alcanzó los 944,5 M Eur, aumentando un 10,2% respecto al mismo periodo del año 2017. Como se describirá más adelante en detalle, este aumento se explica fundamentalmente por el incremento de las aportaciones al margen bruto de la eólica terrestre y la eólica marina. Geográficamente, destacan España, Reino Unido y Brasil, que más que compensan los peores resultados en EE.UU y México a consecuencia de la devaluación del dólar.

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

- La potencia operativa media durante el período creció un 7,5% gracias a los incrementos en Reino Unido (242 MW) y Estados Unidos (455 MW) y a la reorganización societaria en Brasil, que supone una adición de 328,5 MW de potencia media operativa. Este crecimiento, unido al mayor número de horas en funcionamiento de todas las tecnologías renovables (+10,1% respecto al mismo periodo de 2017), impulsó la producción un 18,4% por encima de la del primer trimestre de 2017, hasta los 15.284 GWh.
- El precio de venta medio en euros de la producción renovable se sitúa en 61,8 Eur/MWh, decreciendo un 7,0% respecto al año pasado, por la combinación de una bajada de precios en moneda local y una fuerte devaluación del real brasileño, el dólar estadounidense y la libra.

- El factor de carga consolidado se sitúa en el 26,4%, superior respecto a los tres primeros meses de 2017 en 2,4 puntos porcentuales (p.p.), aunque con diferencias según la tecnología:

Tecnología	2018
Eólica terrestre	33,8%
Eólica marina	58,3%
Hidroeléctrica	15,6%
Otras tecnologías	20,9%

Es reseñable el rápido aumento en España del nivel de reservas hidroeléctricas en el trimestre (+25,6 p.p.), subiendo desde el 29% registrado a 31 de diciembre de 2017 hasta el 54,6% a 31 de marzo de 2018, valor muy similar a la media histórica, que seguirán aumentando. A cierre de 22 de abril las reservas hidroeléctricas se sitúan en niveles del 65% (7.385 GWh), en comparación con el 43,7% (4.923 GWh) del año anterior.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Por negocios la evolución del Margen Bruto¹ ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 258,4 M Eur, aumentando un 21,9%, gracias a un aumento de la producción del 25,1% que más que compensa la reducción del precio medio (-2,6%).
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto decrece un 3,0% hasta 188,9 M Eur, debido al menor precio medio en moneda local (-2,1%), y especialmente por la depreciación del dólar estadounidense (-13,5%), y a pesar del aumento de la producción (+14,5%). Dicho aumento es motivado por el aumento de la potencia media operativa del 8,0% y la mejora del factor de carga (6%).
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto aumenta el 20,5% alcanzando los 128,5 M Eur gracias al aumento de la producción (+32,3%),

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

que es impulsada tanto por el crecimiento en potencia media operativa (+14,7%) como por la mejora de las condiciones eólicas (+15,3%). Este incremento tan significativo compensa con creces la caída del precio en moneda local (-5,7%) y la depreciación de la libra (-3,4%).

- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon Sands ha contribuido con 36,4 M de Euros al margen bruto del período, cifra un 18,9% superior al primer trimestre de 2017 gracias a la mayor producción (+12,5%) y al aumento del precio de venta en moneda local (+9,4%), debido al incremento en el precio de la energía (consecuencia del mayor valor de los ROCs), que más que compensa la depreciación de la libra.
- **Eólico México:** La recuperación en México de las condiciones eólicas durante el primer trimestre de 2018 conllevan a un aumento de la producción del 12,7%. Aun así, la caída del precio en moneda local (-17,2%), provocada por el cambio de metodología en el cálculo de la tarifa CFE que afecta a los contratos indexados a ella y la depreciación del dólar estadounidense (-13,5%), sitúan el margen bruto se sitúa en 20,2 M Eur, inferior en un 19,3% respecto al periodo comparativo.
- **Eólico Brasil:** El margen bruto crece significativamente (+96,6%) hasta los 22,8 M Eur. Esta subida tan acusada se debe al aumento de producción, resultado de un incremento de potencia media operativa por la reorganización societaria (+175,4%), a pesar del empeoramiento de las condiciones eólicas (-6,8%). Adicionalmente, la caída de los precios en moneda local (-8,8%) y la depreciación del real brasileño (-16,0%) reducen el efecto positivo del aumento de la producción.
- **Eólico Resto del Mundo - terrestre:** La producción disminuye un 1,6% debido a la menor potencia media operativa por la desinversión en Italia, ya que el factor de carga está en línea con el mismo periodo del 2017. Los precios no llegan a compensar la caída de la producción por lo que el margen bruto decrece un 1,4% hasta los 32,53 M Eur.

- **Eólico Resto del Mundo - marina:** El parque Wíkinger contribuye al margen bruto con 31,0 M Eur al iniciarse su puesta en marcha.
- **Hidroeléctrica España:** Hidroeléctrica España: El margen bruto de la energía hidroeléctrica en España registra un descenso del 15,5% hasta los 157,0 M Eur, ya que la bajada de los precios no ha podido ser compensada por el aumento de la producción. A pesar de ello, es reseñable el rápido aumento en España del nivel de reservas hidroeléctricas, que ha sido más acusado en el mes de marzo, por lo que afectará más a la producción hidroeléctrica del resto del año.
- **Hidroeléctrica Brasil:** El margen bruto alcanza 25,67 M Eur, principalmente debido a la reorganización societaria del negocio en el país en agosto de 2017.
- **Hidroeléctrica Reino Unido:** El margen bruto de la energía hidroeléctrica en Reino Unido aumenta un 20,9% hasta los 20,1 M Eur gracias al aumento del precio conseguido por esta tecnología (+87,8%), que más que compensa la bajada de la producción (-35,6%).
- **Minihidroeléctrica y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 18,9 M Eur (+9,9%), consecuencia del aumento de la producción de la minihidroeléctrica (+11,9%), y el aumento de potencia media operativa de la energía solar fotovoltaica en EE.UU. (+112%).

b) Beneficio Operativo / EBIT:

- El EBITDA crece un 13,9% alcanzando los 603,5 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (+10,2%), debe añadirse un incremento del Gasto Operativo neto del 9,0%, debido al aumento de potencia media operativa, a mayores costes de operación por la mayor eolicidad y a la incorporación por consolidación global de los parques de Neoenergía.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 259,3 M Eur, incrementándose en un 6,5% respecto al mismo periodo de 2017, en línea con el aumento en potencia media operativa, ya que el aumento se debe principalmente al incremento de capacidad eólica en UK, Brasil y en el Resto del Mundo.

- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT se ha situado en 344,1 M Eur (+20,3%).

3. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	5.654,4	6,0%
Margen Bruto	1.079,4	14,0%
EBITDA	503,6	51,6%
EBIT	286,8	118,8%

El negocio de Generación y Clientes incrementa su aportación al Margen Bruto (+14,0%) debido a la mejora del complejo entorno operativo que afectará a este negocio en 2017, fundamentalmente en Reino Unido y España. Normalización de las condiciones meteorológicas, mayores demandas, mejora de márgenes y menores costes junto a la disminución de los tributos son las principales razones que sustentan esta mejora. La reorganización societaria en Brasil tiene también un efecto positivo en las cuentas del negocio. Por el lado negativo, un peor comportamiento en México, fruto de la evolución del dólar y de menores tarifas eléctricas, este último efecto que espera ser recuperado a lo largo del año.

3.1 España y Portugal

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	3.395,2	-1,7%
Margen Bruto	597,8	9,6%
EBITDA	224,8	46,4%
EBIT	94,4	128%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes en la Península

Ibñérica, éste ha registrado un aumento del 9,6% hasta los 597,8 M Eur. Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 6,7%, provocada por la menor generación nuclear (-8,8%), la cogeneración (-15,4%) y el carbón (-26,2%) que no ha podido ser compensada por los ciclos combinados de gas (+37,4%). Adicionalmente, los costes de aprovisionamientos caen un 3,8%, frente al descenso de los Ingresos (-1,7%).
- Respecto al destino de la energía, un 81% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 19% lo ha sido a mercado spot.
- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad, siendo el aumento de 488 GWh, así como de productos y servicios.
- Impacto positivo del negocio de gas frente al año 2017 (+33 M Eur), debido a la mejora en márgenes tanto de las operaciones mayoristas como de la actividad comercial.

b) Beneficio Operativo /EBIT

El EBITDA crece un 46,4% hasta los 224,8 M Eur. Los Gastos Operativos caen un 4,8% hasta los 166,5 M Eur, afectado por la capitalización de los costes de captación, en virtud de la aplicación de la IFRS 15, y menores costes de campañas publicitarias.

Adicionalmente, la partida de Tributos desciende otro 4,8%, hasta los 206,5 M Eur, efecto del descenso de los impuestos a la generación en España, motivada por la caída de los precios pool, y la menor tasa Enresa, en línea con la producción nuclear.

La partida de Amortizaciones y Provisiones crece un 16,3% hasta los 130,4 M Eur, fundamentalmente por la aplicación de la IFRS 15 mencionada anteriormente.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 94,4 M Eur registrando una subida del 128% respecto al mismo período de 2017.

3.2. Reino Unido

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	1.602,2	4,0%
Margen Bruto	307,5	32,6%
EBITDA	149,2	235,1%
EBIT	91,9	N/A

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 307,5 M Eur. (+32,6%).

Las razones fundamentales de esta mejora operativa respecto al primer trimestre de 2017 son las siguientes:

- Normalización del funcionamiento de centrales así como de menores costes de aprovisionamiento.
- Normalización de márgenes frente a la compresión vivida en el mismo periodo de 2017.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 149,2 M Eur, frente a los 44,5 M Eur de 2017, impulsado por la evolución del Margen Bruto mencionada. Además, los Gastos Operativos Netos descienden un 18,9%, favorecidos por las medidas de eficiencias adoptadas y la aplicación de la IFRS 15, por la cual los costes de captación de clientes se registran en la línea de Amortizaciones. Los Tributos, por su parte, alcanzan los 44,9 M Eur (-5,2%), afectados fundamentalmente por la devaluación de la libra.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 57,4 M Eur (-3,1%), en buena parte explicado por la normativa IFRS 15 que se ha mencionado con anterioridad.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT alcanza los 91,9 M Eur. frente a la contribución negativa de 14,7 M Eur en el primer trimestre del año anterior.

3.3 México

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	488,7	22,9%
Margen Bruto	130,7	-21,9%
EBITDA	97,3	-27,2%
EBIT	73,9	-28,7%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 130,7 M Eur. [-36 M Eur], por efecto combinado de la devaluación del dólar (20 M Eur) y por menor margen de venta con un segmento de clientes privados.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 97,3 M Eur. (-27,2%). Los Gastos Operativos Netos descienden hasta 32,4 M Eur [-1,1%], hasta los 117,5 M Eur. fundamentalmente por el tipo de cambio. La partida de Amortizaciones y Provisiones disminuye un 21,8% hasta los 23,4 M Eur. debido, nuevamente, a la devaluación del dólar.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 73,9 M Eur., un descenso del 28,7% respecto al año pasado.

3.4 Brasil

(M Eur)	1T 2018	1T 2017
Cifra de Ventas	189,8	N/A
Margen Bruto	43,4	N/A
EBITDA	32,3	N/A
EBIT	26,6	N/A

En negocio de generación y clientes en Brasil se ve afectado fundamentalmente por la consolidación de Neoenergía desde el 24 de agosto de 2017.

4. Otros negocios

Al haberse discontinuado la actividad de ingeniería y haberse vendido la división de trading de EE.UU. con fecha 1 de marzo, Otros Negocios incluye dos meses de trading EE.UU. y el trimestre completo de almacenamiento de gas en EE.UU., además de los negocios inmobiliarios.

(M Eur)	1T 2018	vs 1T 2017
Cifra de Ventas	31,7	-18,9%
Margen Bruto	21,3	-15,9%
EBITDA	5,4	-31,0%
EBIT	3,0	N/A

a) Margen Bruto

El Margen Bruto decrece 15,9% hasta los 21,3 M Eur, por la menor aportación del negocio inmobiliario y el peor resultado del almacenamiento de gas en EE.UU. debido a la devaluación del dólar y a la venta en marzo de la actividad de trading.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA se reduce a 5,4 M Eur con un Gasto Operativo Neto un 5,1% superior.

Las amortizaciones y provisiones se reducen significativamente respecto al primer trimestre del año anterior (-76,7%) por el saneamiento contabilizado en 2017 del negocio de gas en EE.UU. y Canadá, pasando el EBIT de unas pérdidas de 2,4 M Eur en el primer trimestre de 2017 a 3 M Eur positivos en 2018.

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.



Análisis del Balance

Período Enero-Marzo de 2018

	Marzo 2018	Vs. Dic. 2017
Total Activos	112.224	1,4%
Inmovilizado Material	63.776	-0,5%
Inmovilizado Inmaterial	20.958	-0,9%
Inversiones Financieras Permanentes	5.450	8,7%
Fondos Propios	42.677	-0,1%

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo de 2018, un Activo Total de 112.224 M Eur.

1. Inmovilizado

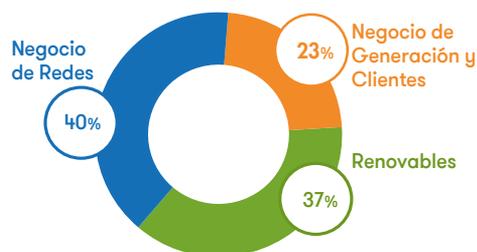
El total de inversiones netas para el primer trimestre del año 2018 ascendió a 1.185,3 M Eur, un 15,5% superior a las inversiones del mismo periodo de 2017. Su desglose es el siguiente:

(M de Euros)	Ene-Marzo 2018	%
Negocio Redes	440,2	37,1
España	54,0	
UK	80,7	
USA	124,6	
Brasil	180,9	
Renovables	410,5	34,6
España	51,8	
Reino Unido	150,5	
Estados Unidos	59,5	
Brasil	21,2	
México	3,4	
RoW	124,1	
Generación y Clientes	257,9	21,8
España	33,2	
Reino Unido	49,4	
México	168,9	
Brasil	6,4	
Corporación y Otros Negocios	76,7	6,5
Total inversión Neta	1.185,3	100%

Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Redes y Renovables, en línea con

nuestra estrategia. Estos dos negocios regulados suponen el 77% de la inversión total para el primer trimestre de 2018.

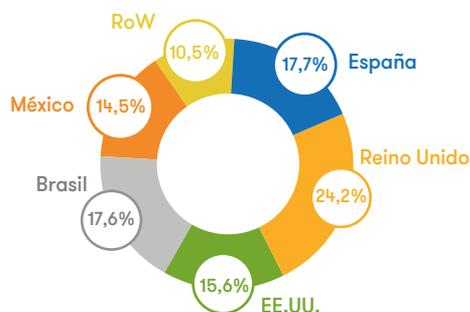
Inversiones por negocios* (Enero-Marzo 2018)



(* Excluyendo Corporación y Otros Negocios)

En el siguiente gráfico se puede observar la distribución geográfica de la inversión en el periodo:

Inversiones por área geográficas (Enero-Mar. 2018)



Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron los 410,5 M Eur, equivalentes al 34,6% del total. Destacan los 150,5 M Eur invertidos en Reino Unido, principalmente en el proyecto de eólica marina de East Anglia 1.

En el epígrafe correspondiente al “Negocio Redes”, la mayoría de las inversiones se realizaron en EEUU y Brasil por importe de 124,6 M Eur y 180,9 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado mes de enero de 2018 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de Iberdrola a 31 de marzo asciende a 4.828.780.500 euros, representado por 6.438.374.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en el Plan 2018-2022 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, y tras su aprobación en la Junta General de Accionistas se procederá a la amortización de 198.374.000 acciones (3,08% del capital).

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2018 aumenta en 3.371 M Eur hasta los 33.131 M Eur frente a los 29.760 M Eur a 31 de marzo de 2017, principalmente como consecuencia de la integración de Neoenergía, que supone un incremento de 2.667 M Eur, y de las inversiones acometidas en el trimestre de 2018.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 43,6% respecto al 42% registrado a 31 de marzo de 2017.

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	Estable	14 marzo 2018
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Poors	BBB+	Estable	22 abril 2016

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2018 se sitúa en 3,59%, 46 pb por encima del 3,13% registrado a 31 de marzo de 2017. En términos homogéneos, excluyendo el impacto de la reorganización societaria en Brasil, el coste financiero se sitúa en el 3,09% a cierre de marzo de 2018 (descenso de 4 pb).

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Euro	40,5%	45,9%
Libras	20,7%	22,1%
Dólar	28,6%	29,8%
Real y otras divisas	10,1%	2,2%
Tipo Fijo	74,3%	64,6%
Tipo Variable	25,7%	35,2%
Tipo Limitado	-	0,2%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.
 (**) Deuda Financiera Neta incluyendo Forward Start Swaps
 (Q1'2017: Eur 3.550 Mn; Q1'2018: Eur 5.981 Mn)

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, en términos homogéneos al primer trimestre de 2017, hasta 80,4% sin incluir Neoenergía y 74,3% incluyendo Neoenergía, añadiendo el equivalente a 5.981 M Eur de forward swap ya fijados a cierre del primer trimestre del 2018 (19,6%) a la deuda a tipo fijo.

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Corporación	66,6%	72,0%
UK	6,1%	7,5%
USA	13,3%	15,6%
Brasil	11,9%	2,7%
México	1,0%	1,1%
Otros	1,1%	1,2%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta.

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

	Marzo 2018	Marzo 2017
Mercado Euro	38,1%	40,7%
Mercado Dólar	16,7%	21,2%
Mercado Libra	7,9%	9,4%
Resto Bonos	3,9%	1,1%
Pagarés	6,5%	6,2%
BEI	7,7%	5,7%
Financiación estructurada	1,0%	1,0%
Financiación bancaria	18,2%	14,7%
Total	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera Bruta.

A cierre de trimestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 9.579(*) M EUR, lo que equivale a 17 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

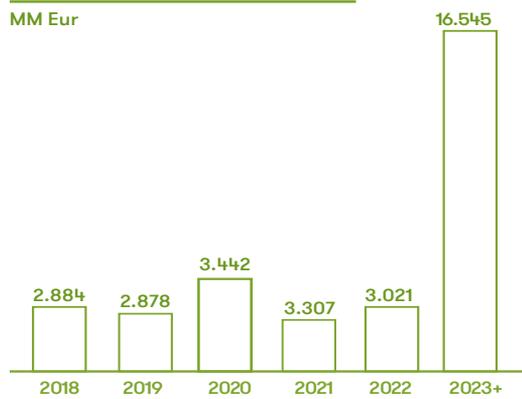
M Eur

Líneas de Crédito	Disponible (ex. Neo)
Total líneas de crédito	7.602
Efectivo e IFT	1.977
Total Liquidez Ajustada (*)	9.255

(*) 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



(*) Excluye líneas de crédito y Neoenergía
 2019 incluye 50 M Eur con opción para extender en 1 + 1 años
 2020 incluye 600 M Eur con opción para extender 1 año
 2021 incluye 350 M Eur con opción para extender 1 año

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

	Marzo 2018	Marzo 2018 (proforma: 12 meses Neoenergía)	Marzo 2017 ⁽¹⁾
Patrimonio Neto Ajustado*	42.844	42.844	40.847
Deuda Financiera Bruta Ajustada *	37.229	37.229	32.747
Tesorería	3.173	3.173	2.032
Derivados activos e inversiones c/p	924	924	954
Deuda Financiera Neta Ajustada *	33.131	33.131	29.760
Apalancamiento Ajustado	43,6%	43,6%	42,1%
Fondos Generados en Operaciones (FFO) ajustados**/Deuda Financiera Neta Ajustada*	20,7%	21,4%	21,1%
Cash Flow Retenido ajustado (RCF)***/Deuda Financiera Neta Ajustada*	18,2%	19,0%	18,9%
Deuda Financiera Neta Ajustada*/EBITDA ajustado (****)	4,1x	3,9x	3,9x

(1) Re-expresado

(*) Ajustado por el efecto de derivados acumuladores potenciales sobre autocartera (167 M Eur a 31/03/2018 y 0 M Eur a 31/03/2017)

(**) FFO ajustado= 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. Ajustado por “Plan Salidas” (152,7 M Eur a 31/03/2018 y 0 M Eur a 31/03/2017)

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

(****) Ajustado por el “Plan Salidas” (203,3 M Eur a 31/03/2018 y 0 M Eur a 31/03/2017)

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un descenso de 154 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Un incremento de los deudores comerciales de 777 M Eur, que aumentan el circulante.
- Un descenso neto de circulante por inversiones financieras corrientes en 378 M Eur.
- Un incremento de las provisiones a corto plazo en 540 M Eur que reducen el capital circulante.
- El descenso del capital circulante en 204 M Eur como consecuencia del aumento neto de las cuentas a pagar a las Administraciones Públicas
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

	mar-18	mar-17	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	109	-	109
Combustible Nuclear	310	359	(49)
Existencias	1.879	1.701	178
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.809	6.031	777
Inversiones financieras corrientes	580	959	(378)
Instrumentos financieros derivados activos	(75)	181	(256)
Administraciones Públicas	1.406	973	433
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	11.018	10.205	814

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

	mar-18	mar-17	Variación
Pasivos asociados con activos mantenidos para su enajenación	9	-	9
Provisiones	692	152	540
Instrumentos financieros derivados pasivos	(113)	113	(226)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.338	7.330	8
Administraciones Públicas	2.436	1.799	637
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	10.362	9.394	968

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	657	811	(154)
-------------------------------	------------	------------	--------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2018 han aumentado en un 12,95% hasta situarse en 1.877,1 M Eur.

	Ene-Mar. 2018	Ene- Mar. 2017	Variación
B. neto (+)	838,0	827,6	1,2%
Amortizaciones (-)	-936,3	-834,0	12,3%
P/L Equity (-)	0,6	20,2	-97,2%
Extraordinarios (-)	0,5	256,2	-99,8%
Act fin provisiones (-)	-35,5	-27,0	31,4%
P/L Minoritarios (-)	-86,3	-27,6	213,4%
Deducibilidad fiscal FC (+)	-	44,9	-100,0%
Dividendos soc Equity(+)	0,8	197,8	-99,6%
Imputación a resultados de subv de capital (-)	18,8	20,7	-9,3%
FFO	1.877,1	1.661,9	12,95%

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 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Celpe *	Préstamo 4131	46	Usd	Libor3m+1,5%	Ene - 21
Iberdrola Finanzas	Ampliación emisión privada	200	Eur	1,621%	Nov - 29
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	200	Eur	Euribor3m+0,35%	Feb - 20
Iberdrola, S.A. **	Crédito sindicado	2.979	Eur	-	Feb - 23
Iberdrola, S.A. **	Crédito sindicado	2.321	Eur	-	Feb - 23
Celpe	Debentures	500	Brl	119,6% CDI	Feb - 23
Iberdrola Internacional	Bono híbrido verde	700	Eur	2,625%	Perpetuo

* Operación posteriormente swapeada a la divisa de la sociedad

** Operación de reconfiguración de 4.400 M Eur, ya existentes, y 900 M Eur de nueva financiación, totalizando 5.300 M Eur con opción de extensión de 1+1 años.

Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral verde	500	Eur	+6 meses	Ago - 19
Iberdrola Financiación	Préstamo sindicado	900	Eur	1 año	Mar - 21
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	1 año	Mar - 21

Financiación I Trimestre 2018

Mercado de capitales

El 24 de enero Iberdrola cerró la emisión privada de dos bonos de 200 M EUR cada uno bajo el programa EMTN:

- el primero a un plazo de 2 años y un margen de 0,35% sobre el Euribor tres meses; y
- el segundo - una ampliación de una emisión privada realizada en febrero de 2017 - a un plazo de 11 años y 9 meses y un cupón de 1,621%.

El 30 de enero la sociedad Celpe, integrada dentro de la filial brasileña Neoenergía, cerró la emisión de debentures por un importe equivalente a 500 M BRL a un plazo de cinco años y con un coste de 119,6% sobre el CDI.

El 19 de marzo Iberdrola Internacional cerró la emisión de un bono híbrido verde de 700 M EUR con un cupón de 2,625% y sin vencimiento, pudiendo la compañía, a su elección, amortizar el importe a los 6 años. El destino de los fondos será la refinanciación del parque eólico offshore de East Anglia en Reino Unido.

Mercado bancario

El 4 de enero la sociedad Celpe, integrada dentro de la filial brasileña Neoenergía, firmó un préstamo bilateral bajo la regulación del decreto 4131 por un importe de 46 M USD a un plazo de tres años convertidos a 150 M BRL con un coste del 119,8% sobre el CDI.

El 29 de enero Iberdrola reconfiguró dos líneas de crédito revolving sindicadas mejorando sus condiciones:

- en la línea concedida en noviembre de 2013 y reconfigurada en febrero de 2015 por importe de 2.500M EUR con vencimiento febrero de 2022, se amplió el crédito disponible hasta los 2.979 M EUR y su vencimiento hasta febrero de 2023 (con opción de extenderlo en 1+1 años)
- en la línea concedida en abril de 2014 y reconfigurada en febrero de 2015 por importe de 1.900 M EUR con vencimiento febrero de 2022, se amplió el crédito disponible hasta los 2.321 M EUR y su vencimiento hasta febrero de 2023 (con opción de extenderlo en 1+1 años).

El 20 de febrero Iberdrola Financiación realizó la segunda 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 agosto de 2019.

El 23 de marzo Iberdrola Financiación realizó la segunda de las dos extensiones de 1 año correspondiente al préstamo sindicado de 900 M EUR firmados en marzo de 2015, pasando su vencimiento hasta marzo de 2021.

El 31 de marzo Iberdrola Financiación realizó la segunda de las dos extensiones de 1 año correspondiente al préstamo bilateral de 75 M EUR firmados en marzo de 2015, pasando su vencimiento hasta marzo de 2021.

7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibcá		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola S.A.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finance Ireland, Ltd. (*)	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas, S.A.U. (*)	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Iberdrola Finanzas, S.A.U. (Escala Nacional) (*)	Aa1(mex)	Estable	June 2016	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Marzo 2014
Iberdrola International, B.V. (*)	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Dec. 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Sept. 2016
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Positivo	Enero 2018	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+	Positivo	Sept. 2017
CNG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
SCG	A3	Estable	Dic. 2017	A-	Estable	Sept. 2016	BBB+	Positivo	Sept. 2017
BCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Sept. 2016	A-	Estable	Sept. 2016
Scottish Power, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK, Plc.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Marzo 2014
Scottish Power UK Holdings, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd.				BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Generation, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Transmission, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Manweb, Plc.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Distribution, Plc.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Management, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Retail, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Investment, Ltd.	Baa1	Estable	Marzo 2018	BBB+	Estable	Abril 2016			
Neoenergía, S.A.				BB-	Estable	Enero 2018			
Coelba				BB-	Estable	Enero 2018			
Celpe				BB-	Estable	Enero 2018			
Cosern				BB-	Estable	Enero 2018			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Estable	Enero 2018			
Coelba (Escala nacional)				brAA-	Estable	Enero 2018			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Estable	Enero 2018			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Estable	Enero 2018			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Estable	Enero 2018			

(*) Garantizadas por Iberdrola, S.A.



Tablas de resultados

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

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	97.493	96.889	604
Activo Intangible	20.958	21.148	-190
Fondo de comercio	7.898	7.932	-35
Otros activos intangibles	13.060	13.216	-155
Inversiones inmobiliarias	425	424	1
Propiedad, planta y equipo	63.776	64.082	-306
Propiedad, planta y equipo	57.669	57.301	368
Propiedad, planta y equipo en curso	6.107	6.781	-674
Inversiones financieras no corrientes	5.450	5.014	436
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.771	1.791	-20
Cartera de valores no corrientes	63	65	-2
Otras inversiones financieras no corrientes	3.198	2.613	585
Instrumentos financieros derivados	418	545	-127
Deudores no corrientes	836	839	-3
Impuestos diferidos activos	6.048	5.382	666
ACTIVOS CORRIENTES:	14.731	13.800	932
Activos mantenidos para su enajenación	109	356	-246
Combustible nuclear	310	332	-22
Existencias	1.879	1.870	9
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	8.215	6.721	1.493
Activos por impuestos corrientes	371	546	-175
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	1.035	319	716
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.809	5.856	952
Inversiones financieras corrientes	1.115	1.323	-209
Cartera de valores corrientes	-	2	-2
Otras inversiones financieras corrientes	580	599	-19
Instrumentos financieros derivados	534	723	-188
Efectivo y otros medios equivalentes	3.103	3.197	-94
TOTAL ACTIVO	112.224	110.689	1.536

Patrimonio Neto y Pasivo

	Marzo 2018	Diciembre 2017	Variación
PATRIMONIO NETO:	42.677	42.733	-56
De la sociedad dominante	35.322	35.509	-187
Capital Suscrito	4.829	4.738	91
Prima Emisión	14.668	14.668	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-73	-42	-31
Otras reservas	19.602	16.768	2.834
Acciones propias en cartera	-1.294	-598	-696
Diferencias de conversión	-3.247	-2.828	-418
Resultado neto del período	838	2.804	-1.966
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	1.707	1.553	154
De accionistas minoritarios	5.648	5.671	-24
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	15	15	-
PASIVOS NO CORRIENTES:	51.709	51.215	494
Ingresos diferidos	6.291	6.379	-88
Provisiones	5.477	5.487	-9
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.493	2.533	-40
Otras provisiones	2.984	2.953	31
Deuda financiera	30.011	29.785	226
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.693	29.466	227
Instrumentos financieros derivados	318	319	-1
Otras cuentas a pagar no corrientes	754	1.006	-251
Impuestos diferidos pasivos	9.175	8.558	616
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	23	33	-9
PASIVOS CORRIENTES:	17.801	16.693	1.107
Pasivos mantenidos para su enajenación	9	135	-125
Provisiones	692	627	65
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	23	41	-18
Otras provisiones	669	586	83
Deuda Financiera	7.326	7.510	-184
Deuda financiera - Préstamos y otros	7.217	7.225	-8
Instrumentos financieros derivados	109	285	-176
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.774	8.422	1.352
Acreeedores comerciales	5.220	5.308	-87
Pasivos por impuestos corrientes	700	260	441
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.735	989	747
Otros pasivos corrientes	2.118	1.866	252
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	112.224	110.689	1.536

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	Marzo 2018	Marzo 2017*	%
INGRESOS	9.343,5	8.195,4	14,0
APROVISIONAMIENTOS	(5.334,7)	(4.640,0)	15,0
MARGEN BRUTO	4.008,8	3.555,4	12,8
GASTO OPERATIVO NETO	(1.000,4)	(918,0)	9,0
Gasto de Personal Neto	(522,6)	(480,5)	8,8
Personal	(669,7)	(615,5)	8,8
Trabajos para el inmovilizado	147,1	135,0	9,0
Servicios Exteriores Netos	(477,8)	(437,5)	9,2
Servicio exterior	(624,9)	(562,7)	11,1
Otros ingresos de explotación	147,1	125,2	17,5
TRIBUTOS	(684,9)	(763,8)	(10,3)
EBITDA	2.323,5	1.873,6	24,0
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(936,3)	(834,0)	12,3
EBIT	1.387,2	1.039,6	33,4
Gastos Financieros	(626,5)	(503,2)	24,5
Ingresos Financieros	337,9	297,0	13,8
RDO. FINANCIERO	(288,6)	(206,2)	40,0
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	0,6	20,2	(97,2)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	0,5	256,2	(99,8)
BAI	1.099,7	1.109,8	(0,9)
Impuesto sobre sociedades	(175,4)	(254,6)	(31,1)
Socios externos	(86,3)	(27,6)	213,4
BENEFICIO NETO	838,0	827,6	1,2

(*) Re-expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Marzo 2018	Redes	Renovables	Generación y Clientes	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	3.389,3	1.049,8	5.654,4	31,7	(781,7)
Aprovisionamientos	(1.414,1)	(105,3)	(4.575,0)	(10,4)	770,1
MARGEN BRUTO	1.975,3	944,5	1.079,4	21,3	(11,6)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(503,1)	(180,8)	(325,7)	(14,1)	23,3
Gasto de Personal Neto	(274,1)	(67,1)	(104,9)	(7,6)	(69,0)
Personal	(393,9)	(79,9)	(112,9)	(7,6)	(75,4)
Trabajos para el inmovilizado	119,9	12,9	8,0	-	6,4
Servicios Exteriores Netos	(229,1)	(113,7)	(220,8)	(6,5)	92,2
Servicio Exterior	(339,9)	(132,1)	(252,9)	(6,9)	106,8
Otros ingresos de explotación	110,8	18,4	32,1	0,4	(14,6)
TRIBUTOS	(272,1)	(160,3)	(250,1)	(1,7)	(0,7)
EBITDA	1.200,0	603,5	503,6	5,4	11,0
Amortiz. y Provisiones	(441,6)	(259,3)	(216,8)	(2,4)	(16,2)
EBIT / Bo Explotación	758,4	344,1	286,8	3,0	(5,2)
Resultado Financiero	(138,7)	(48,4)	(37,9)	0,2	(63,7)
De sociedades por el método de participación	3,0	9,5	0,9	(7,6)	(5,2)
Rdo. de activos no corrientes	3,3	-	1,3	(4,1)	-
B.A.I.	626,0	305,2	251,1	(8,5)	(74,1)
I.S. y minoritarios	(177,1)	(61,4)	(62,5)	(1,1)	40,5
BENEFICIO NETO	448,8	243,8	188,7	(9,7)	(33,7)

M Eur

Marzo 2017	Redes	Renovables*	Generación y Clientes*	Otros Negocios*	Corporación y Ajustes
Ingresos	2.522,4	960,8	5.333,1	39,1	(660,0)
Aprovisionamientos	(785,3)	(103,4)	(4.386,2)	(13,8)	648,7
MARGEN BRUTO	1.737,1	857,4	946,9	25,3	(11,3)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(387,8)	(165,9)	(351,6)	(13,4)	0,7
Gasto de Personal Neto	(237,1)	(62,6)	(100,1)	(6,6)	(74,1)
Personal	(355,1)	(72,2)	(105,5)	(6,8)	(75,8)
Trabajos para el inmovilizado	118,0	9,7	5,4	0,1	1,8
Servicios Exteriores Netos	(150,6)	(103,3)	(251,6)	(6,8)	74,8
Servicio Exterior	(235,8)	(127,6)	(279,4)	(6,8)	86,9
Otros ingresos de explotación	85,2	24,3	27,8	0,1	(12,1)
Tributos	(328,5)	(161,8)	(263,0)	(4,0)	(6,6)
EBITDA	1.020,9	529,7	332,3	7,9	(17,2)
Amortiz. y Provisiones	(362,9)	(243,6)	(201,2)	(10,3)	(16,0)
EBIT / B° Explotación	658,0	286,2	131,1	(2,4)	(33,2)
Resultado Financiero	(104,2)	(31,1)	(18,2)	(7,8)	(44,8)
De sociedades por el método de participación	17,7	5,4	0,1	5,6	(8,6)
Rdo. de activos no corrientes	0,4	-	0,3	255,2	0,2
B.A.I.	571,9	260,5	113,3	250,6	(86,4)
I.S. y minoritarios	(151,0)	(67,3)	(38,7)	3,3	(28,4)
BENEFICIO NETO	420,9	193,1	74,6	253,9	(114,8)

(*) Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Marzo 2018	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	536,6	322,6	1.201,7	1.328,4
Aprovisionamientos	(6,0)	(13,1)	(445,6)	(949,4)
MARGEN BRUTO	530,6	309,5	756,2	379,0
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(79,3)	(49,0)	(213,8)	(161,1)
Gastos de Personal Netos	(52,3)	(23,0)	(127,3)	(71,5)
Personal	(80,4)	(59,8)	(169,2)	(84,6)
Trabajos para el inmovilizado	28,1	36,8	41,8	13,1
Servicios Exteriores Netos	(27,0)	(26,0)	(86,5)	(89,6)
Servicio Exterior	(72,3)	(36,5)	(114,4)	(116,6)
Otros ingresos de explotación	45,4	10,5	27,9	27,0
Tributos	(25,9)	(25,8)	(218,0)	(2,4)
EBITDA	425,4	234,7	324,4	215,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(129,6)	(74,4)	(130,9)	(106,7)
EBIT / Bo Explotación	295,8	160,4	193,4	108,8
Resultado Financiero	(15,9)	(30,9)	(36,0)	(56,0)
De sociedades por el método participación	0,7	-	2,3	-
Resultados de activos no corrientes	3,2	-	0,1	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	283,8	129,5	159,8	52,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(74,5)	(25,5)	(42,2)	(34,9)
BENEFICIO NETO	209,3	104,0	117,6	17,9

M Eur

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

Negocio de Renovable (No auditado)

	M Eur					
Marzo 2018	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	466,8	199,4	240,4	57,6	20,9	64,6
Aprovisionamientos	(37,0)	(14,5)	(43,1)	(9,1)	(0,8)	(0,7)
MARGEN BRUTO	429,8	185,0	197,3	48,5	20,0	63,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(71,3)	(34,0)	(46,4)	(12,9)	(6,4)	(9,7)
Gastos de Personal Netos	(28,1)	(8,5)	(22,3)	(5,9)	(1,0)	(2,3)
Personal	(33,2)	(11,4)	(25,0)	(5,9)	(1,2)	(3,2)
Trabajos para el inmovilizado	5,1	2,9	2,7	-	0,2	0,9
Servicios Exteriores Netos	(43,2)	(25,5)	(24,1)	(7,0)	(5,4)	(7,4)
Servicio Exterior	(52,0)	(27,0)	(39,4)	(6,9)	(5,7)	(8,4)
Otros ingresos de explotación	8,8	1,4	15,3	(0,1)	0,3	0,9
Tributos	(116,4)	(6,2)	(36,3)	(0,3)	(0,2)	(0,9)
EBITDA	242,1	144,8	114,6	35,3	13,4	53,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(81,5)	(39,3)	(98,4)	(8,1)	(5,8)	(26,2)
EBIT / B° Explotación	160,6	105,5	16,1	27,2	7,6	27,1
Resultado Financiero	(15,0)	(10,4)	(6,8)	(8,4)	(4,8)	(3,0)
De sociedades por método participación	2,4	(0,2)	(2,5)	9,8	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	148,0	94,9	6,8	28,6	2,8	24,1
Impuesto sociedades y minoritarios	(39,8)	(18,9)	19,5	(16,9)	1,2	(6,5)
BENEFICIO NETO	108,2	76,0	26,3	11,8	4,0	17,5

	M Eur					
Marzo 2017*	ESPAÑA	R.U.	EE.UU.	BRASIL	MÉXICO	RdM
Ingresos	452,8	164,2	271,8	12,7	25,7	33,6
Aprovisionamientos	(41,6)	(10,4)	(49,5)	(1,1)	(0,7)	(0,2)
MARGEN BRUTO	411,2	153,9	222,4	11,6	25,0	33,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(62,7)	(32,5)	(57,6)	(2,8)	(4,5)	(5,8)
Gastos de Personal Netos	(25,5)	(6,5)	(28,3)	(0,1)	(0,6)	(1,6)
Personal	(27,6)	(10,8)	(31,5)	(0,1)	(0,6)	(1,6)
Trabajos para el inmovilizado	2,1	4,4	3,2	-	-	-
Servicios Exteriores Netos	(37,2)	(26,0)	(29,3)	(2,7)	(3,9)	(4,2)
Servicio Exterior	(48,5)	(26,4)	(47,5)	(2,7)	(3,9)	(5,0)
Otros ingresos de explotación	11,2	0,4	18,2	-	-	0,9
Tributos	(117,7)	(5,1)	(37,8)	(0,1)	(0,1)	(0,9)
EBITDA	230,7	116,2	127,0	8,7	20,4	26,7
Amortizaciones, provisiones y otras	(84,3)	(37,3)	(104,1)	(2,5)	(7,1)	(8,2)
EBIT / B° Explotación	146,4	78,9	22,9	6,2	13,3	18,5
Resultado Financiero	(15,6)	(5,4)	(5,6)	(1,9)	(2,0)	(0,6)
De sociedades por método participación	2,3	(0,2)	(4,5)	7,8	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	133,2	73,3	12,8	12,0	11,3	17,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(36,4)	(14,9)	(5,9)	(1,0)	(4,1)	(5,0)
BENEFICIO NETO	96,7	58,4	7,0	11,0	7,1	13,0

(*) Re-expresado

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

	M Eur				
Marzo 2018	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	3.395,2	1.602,2	488,7	189,8	(21,5)
Aprovisionamientos	(2.797,4)	(1.294,7)	(358,0)	(146,4)	21,5
MARGEN BRUTO	597,8	307,5	130,7	43,4	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(166,5)	(115,6)	(32,4)	(11,1)	-
Gastos de Personal Netos	(68,0)	(30,1)	(4,8)	(2,0)	-
Personal	(71,0)	(31,7)	(8,2)	(2,0)	-
Trabajos para el inmovilizado	3,0	1,6	3,4	-	-
Servicios Exteriores Netos	(98,6)	(85,5)	(27,6)	(9,1)	-
Servicio Exterior	(119,3)	(101,1)	(30,0)	(9,1)	6,6
Otros ingresos de explotación	20,7	15,6	2,4	(,0)	(6,5)
Tributos	(206,5)	(42,6)	(1,0)	(,0)	-
EBITDA	224,8	149,2	97,3	32,3	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(130,4)	(57,4)	(23,4)	(5,7)	-
EBIT / Bo Explotación	94,4	91,9	73,9	26,6	-
Resultado Financiero	(16,2)	(2,9)	(6,9)	(11,9)	-
De sociedades por método participación	0,9	-	-	-	-
Resultados de activos no corrientes	-	1,3	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	79,1	90,3	67,0	14,7	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(19,3)	(18,5)	(16,7)	(8,0)	-
BENEFICIO NETO	59,8	71,8	50,3	6,7	-

	M Eur				
Marzo 2017*	ESPAÑA	R.U.	MÉXICO	BRASIL	Otros
Ingresos	3.453,8	1.540,8	397,6	18,9	(78,0)
Aprovisionamientos	(2.908,4)	(1.308,8)	(230,1)	(16,8)	78,0
MARGEN BRUTO	545,4	231,9	167,4	2,1	-
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(174,9)	(142,5)	(32,8)	(1,5)	-
Gastos de Personal Netos	(61,0)	(33,6)	(4,4)	(1,2)	-
Personal	(63,2)	(34,9)	(6,3)	(1,2)	-
Trabajos para el inmovilizado	2,3	1,2	1,9	-	-
Servicios Exteriores Netos	(113,9)	(108,9)	(28,4)	(0,3)	-
Servicio Exterior	(124,9)	(122,7)	(31,8)	(0,4)	0,4
Otros ingresos de explotación	11,0	13,8	3,3	0,1	(0,4)
Tributos	(217,0)	(44,9)	(1,0)	-	-
EBITDA	153,5	44,5	133,6	0,6	-
Amortizaciones, provisiones y otras	(112,1)	(59,2)	(29,9)	-	-
EBIT / Bo Explotación	41,4	(14,7)	103,8	0,6	-
Resultado Financiero	(20,1)	0,3	1,5	0,1	-
De sociedades por método participación	(2,1)	-	-	2,2	-
Resultados de activos no corrientes	0,2	0,1	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	19,4	(14,2)	105,3	2,8	-
Impuesto sociedades y minoritarios	(4,0)	2,4	(36,9)	(0,2)	-
BENEFICIO NETO	15,4	(11,8)	68,4	2,6	-

(*) Re-expresado

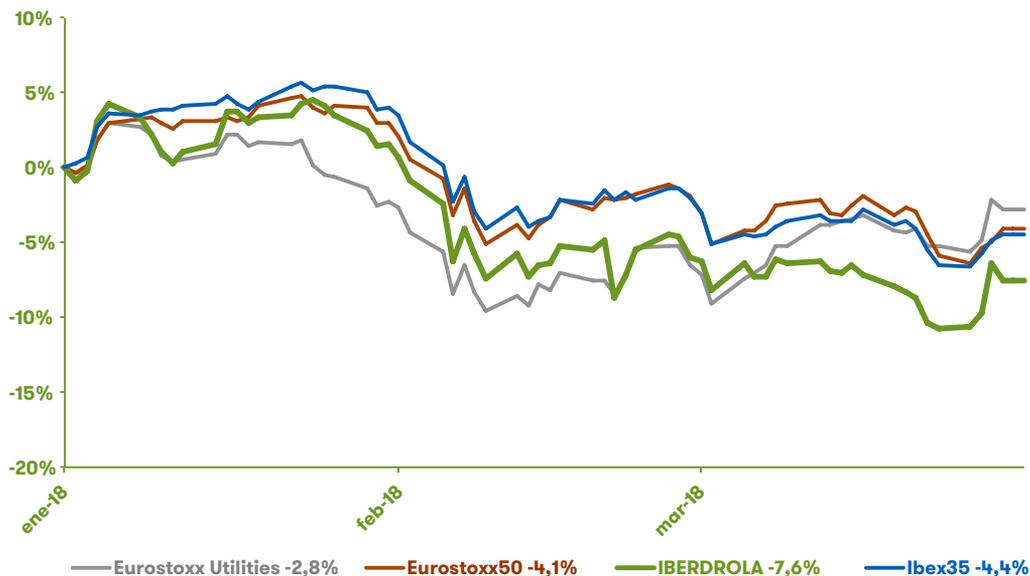
Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

	Marzo 2018	Marzo 2017	Diferencia
EBITDA	2.323,5	1.873,6	449,9
Ajustes a resultados y otros	(208,8)	(196,6)	(12,2)
Pagos-cobros financieros	(252,4)	(210,1)	(42,3)
Pago impuesto de sociedades	310,5	(13,7)	324,3
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(31,8)	(60,0)	28,2
Cash Flow en operaciones típicas	2.141,0	1.393,2	747,8
Pago de dividendos	(126,3)	(287,4)	161,1
Total aplicaciones de Cash Flow:	(1.624,2)	(1.099,9)	(524,4)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.185,3)</i>	<i>(1.026,0)</i>	<i>(159,3)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>113,6</i>	<i>0,6</i>	<i>113,0</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(697,0)</i>	<i>(44,0)</i>	<i>(653,0)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(0,3)</i>	<i>(0,1)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>144,8</i>	<i>(30,2)</i>	<i>175</i>
Diferencias de conversión	338,8	264,1	74,7
Variaciones de circulante y otras variaciones	(1.143,6)	(616,3)	(527,2)
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(414,3)	(346,3)	(67,9)

8.

Evolución bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	1T 2018	1T 2017
Número de acciones en circulación	6.438.374.000	6.459.990.000
Cotización cierre del periodo	5,97	6,70
Cotización media periodo	6,23	6,17
Volumen medio diario	21.277.919	22.985.407
Volumen máximo (04-01-2018/18-01-2017)	54.392.699	65.417.308
Volumen mínimo (26-01-2018/ 02-01-2017)	11.015.146	7.817.961
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,140	0,135
A cuenta bruto (29-01-2018/ 23-01-2017) ⁽¹⁾	0,140	0,135
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	5,39%	4,38%

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

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



Regulación

En el primer trimestre de 2018, se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Regulación Unión Europea

Directiva que regula el comercio de derechos de emisión hasta el 2030 en Europa: el 14 de marzo se publicó en el Diario Oficial de la Unión Europea la Directiva 410/2018 que modifica la Directiva 2003/87/CE para intensificar las reducciones de emisiones de forma eficaz en relación con los costes y facilitar las inversiones en tecnologías hipocarbónicas. Los puntos más destacables de esta reforma son:

- El **factor de reducción desde 2021 será el 2,2%** (se refiere al ritmo de reducción año tras año del tope de emisión de derechos – anteriormente 1,74% y usualmente se asocia al concepto de “ambición” del ETS).
- Incremento de la cuota de retirada de derechos de la **MSR al 24% desde 2019 a 2023** (se duplica el ritmo de retirada de derechos sobre el 12% anterior entre 2019-23 con objeto de acelerar la reducción de la sobreoferta de derechos).
- **Cancelación anual de los derechos dentro de la MSR a partir de 2023** (garantizar el no retorno de derechos retirados al mercado).
- Permitir a los Estados Miembro cancelar voluntariamente derechos a subastar para compensar políticas de clima (renovables, eficiencia energética) que reduzcan la demanda de derechos en el mercado ETS.
- Se introducen procesos y plazos de revisión para las asignaciones a los **sectores en riesgo de fuga de carbono**.
- Se prevén **ayudas para la modernización del sector eléctrico** para los países de menor PIB, pero **no podrán destinarse al carbón**.

Regulación España

Sector eléctrico español

Ley de medidas urgentes contra la sequía: La Ley, publicada en marzo, convalida el incremento

del canon hidráulico (25,5%), aprobado vía RDL. También habilita la posibilidad de que los regantes puedan contratar 2 potencias diferentes en el año, sujeto a desarrollo reglamentario. Por otro lado, podrán reducirse los peajes y cargos al autoconsumo para sectores intensivos en consumo energético o cuya actividad esté sujeta a estacionalidad (regadíos), también sujeto a desarrollo reglamentario. Además, el Gobierno podrá adoptar medidas para fomentar la eficiencia en regadíos por sustitución de fuentes convencionales con renovables, incluyendo instalaciones de autoconsumo.

Fondo Nacional de Eficiencia Energética:

Se ha publicado la Orden que establece las aportaciones financieras al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para 2018.

Son sujetos obligados los comercializadores de electricidad y gas y los operadores de productos petrolíferos de forma proporcional a sus ventas en 2016 (año n-2). La aportación anual se establece en 204,9 M Eur, similar a la de años anteriores, para unas ventas de 793,7 TWh, lo que supone un importe de unos 0,26 Eur/MWh de electricidad, gas o producto petrolífero.

La cuota calculada para IBERDROLA es del 7,4%, por unas ventas de 58,5 TWh y la obligación de pago es de unos 15,2 M Eur. que supone un incremento de 0,4 M Eur respecto al año pasado, por mayor crecimiento de nuestras ventas de energía respecto al total del sistema.

Suplementos territoriales: En enero se ha publicado la Orden que establece los tributos y recargos a efectos de fijación de los suplementos territoriales de 2013.

Los suplementos territoriales son recargos que deberían haberse incluido (y no se incluyeron) en los peajes del año 2013, para recuperar impuestos y tributos establecidos por las propias CCAA sobre las actividades del sector eléctrico, con el objeto de resarcir a los pagadores de los mismos. Las empresas eléctricas reclamaron la refacturación de los peajes de 2013 con la inclusión de estos suplementos y la posterior liquidación de las cantidades abonadas en

concepto de impuestos, a lo que el Tribunal Supremo (TS) les ha dado la razón en distintas sentencias.

En enero de 2017, mediante Orden Ministerial, se aprobó la refacturación de los suplementos territoriales de cuatro CCAA, pero el TS, en Auto de Aclaración, ha considerado incompleta la ejecución de las sentencias y ha requerido al MINETAD la refacturación de todos los suplementos territoriales no incluidos en la citada Orden, y que afectan a casi todas las CCAA.

Para dar cumplimiento al Auto del TS, la presente Orden establece los tributos y recargos que deben considerarse a efectos de fijación de los suplementos territoriales, e impone a los sujetos pasivos la obligación de aportar certificados emitidos por las CCAA con los impuestos soportados en 2013.

De los 65 M Eur pagados por Iberdrola por impuestos autonómicos en 2013, 8 M Eur están en proceso de recuperación por este medio.

Retribución purines: Se ha publicado el Auto de ejecución de Sentencia del TS que anula parte de la revisión de parámetros de los purines recogida en la OM de retribución publicada en julio de 2017. El TS considera que se debe mantener la vida útil en 25 años y obliga a calcular unas horas equivalentes coherentes con la producción esperada.

Ley eficiencia energética y accesibilidad a la energía eléctrica de Galicia: La Ley establece medidas para fomentar la eficiencia energética y reducir la dependencia energética de Galicia, y adapta la normativa local de protección de clientes vulnerables a la regulación vigente en el Estado.

Sector gasista español

El Castor: En enero se ha publicado la Sentencia del TC que deja sin cobertura legal la indemnización al almacén subterráneo de gas de Castor.

Tras la imposibilidad de activar el almacenamiento subterráneo, el RDL 13/2014 reguló la hibernación de Castor, la finalización

de la concesión y el traspaso de la gestión a Enagás, así como el pago de la compensación a ACS. La compensación se estableció en 1.350 M Eur, cantidad que fue titulizada entre 3 bancos, a cobrar vía anualidades en los peajes de gas. Hasta la Sentencia, se habían recaudado 240 M Eur.

El TC anula los artículos del RDL referentes a la compensación por el fin de la concesión, y su recuperación con cargo a los peajes de gas, dejando sin cobertura legal la indemnización. Considera necesario calcular debidamente la compensación y tramitarla, junto con su forma de recuperación mediante una Ley (no mediante un RD-I).

La CNMC ha dejado de pagar la compensación a los titulares de la deuda.

TUR de gas para segundo trimestre 2018: Se ha publicado la tarifa de último recurso de gas natural vigente a partir del 1 de abril de 2018. Los precios experimentan un descenso medio del 3%, en relación a los del trimestre anterior. El descenso es debido a la reducción del coste de la materia prima (-9%).

Regulación Reino Unido

Brexit. El 23 de marzo de 2018, el Consejo Europeo de los 27 adoptó directrices para la negociación de la relación futura entre el Reino Unido y la UE, con el objetivo de lograr la asociación más estrecha posible en el futuro, compatible con el deseo del Reino Unido de abandonar el mercado único y la Unión Aduanera. Mientras tanto, se ha acordado en principio un período de transición hasta el final de 2020, durante el cual se mantendrá en gran parte el statu quo.

Retail. El Gobierno del Reino Unido introdujo el proyecto de ley Tariff Cap en el Parlamento. Se tiene como objetivo la promulgación del proyecto de ley antes del receso parlamentario de verano (24 de julio) para tener el Tariff Cap implantado antes de fin de año. El proyecto de ley avanza en la Cámara de los Comunes (sin cambios). En paralelo, el 2 de febrero de 2018, Ofgem amplió el “price cap” recomendado por la CMA para los clientes con contadores prepago

(PPM), de modo que se aplique a aquellos clientes no PPM que sean beneficiarios del programa Warm Home Discount. Es probable que la posible ampliación de este “price cap” a un grupo más amplio de clientes vulnerables, con una fecha de implementación objetivo para el otoño de 2018, sea archivada debido al progreso con la legislación general de “Tariff Cap”.

Cientes vulnerables. A fines de marzo, BEIS publicó sus consultas sobre la siguiente fase del programa “Energy Company Obligation” (ECO3, 2018-22) y la extensión al “Warm Home Discount” (WHD) para 2018-19. Como se esperaba, propone que ECO3 se centre por completo en los hogares de bajos ingresos y vulnerables y que el WHD continúe con cambios menores.

Capacity Market. La subasta T-1 (entrega en 2018/19) del Mercado de Capacidad cerró a un precio de £6/kW. La subasta T-4 (entrega en 2021/22) cerró a £8,40/kW.

RIO-2. Ofgem ha lanzado una primera consulta sobre el marco regulatorio RIO-2. Ofgem también ha consultado sobre un modelo competitivo para un nuevo proyecto de transporte en tierra (línea Hinkley-Seabank), donde Ofgem establecería un coste de capital para National Grid basándose en su evaluación de lo que se hubiese logrado a través de la competencia.

Eólica Offshore. Continúan los preparativos para la próxima ronda de las subastas eólicas offshore de CfD (Contracts for Differences), que probablemente comiencen en 2019.

Regulación EE.UU.

Presupuestos. El 23 de marzo, el presidente Trump firmó el proyecto de ley de gastos omnibus de 1,3 USD billones que financiará al gobierno hasta el 30 de septiembre de 2018. Los aspectos destacados del paquete son:

- \$700 mil millones para fondos de defensa, el mayor aumento en 15 años (~ \$61 mil millones).
- \$591 mil millones para programas domésticos, incluidos \$21 mil millones para proyectos de infraestructura, reparación y mejoras.
- \$1.600 millones para la seguridad fronteriza.

- \$3.640 millones para el Programa de Asistencia de Energía para Hogares de Bajos Ingresos (LIHEAP), un aumento de \$250 millones con respecto al año pasado.
- \$367,6 millones para la FERC (Federal Energy Regulatory Commission)
- El Departamento de Energía recibió \$248 millones para investigación e inversiones para proteger la infraestructura de la red eléctrica de ataques cibernéticos y de otro tipo.

Aranceles y comercio

- El 8 de marzo, Trump anunció su intención de imponer aranceles al acero importado del 25% y al aluminio importado del 10%.
- Después de consultar con la industria energética, se determinó que el acero especial utilizado para transformadores y válvulas de tubería se fabricaba en Corea del Sur e Italia. El Departamento de Comercio acordó con la industria de la energía que no hay ningún reemplazo nacional disponible.
- El 22 de marzo, el presidente Trump anunció que Australia, Argentina, Brasil, Corea del Sur, países de la Unión Europea, México y Canadá estarían exentos de la tarifa. El Presidente indicó que continuaría las negociaciones del tratado con estos países.
- El presidente ha anunciado un aumento de aranceles con China.
- El 22 de enero, el presidente Trump aprobó recomendaciones para colocar aranceles del 30% sobre las importaciones de paneles solares y celdas durante 3 años.

Clean Power Plan. La EPA (Environmental Protection Agency) está llevando a cabo un procedimiento para acabar con el Clean Power Plan. La EPA también está revisando las opciones sobre el reemplazamiento del programa que impondría un impacto regulatorio más suave.

Transporte. Continúa la revisión de la Rentabilidad sobre los Recursos Propios (ROE) de la FERC (Comisión Federal Reguladora de Energía) para las instalaciones de transporte en Nueva Inglaterra. El Tribunal de Apelaciones emitió un dictamen en el que ordenaba a la FERC

que reconsiderara su orden sobre la demanda de 2011 (“Primera Demanda”), en la que bajaba el ROE inicial de 11,14 % a 10,57 %. La determinación final del ROE sigue sin resolverse. Como medida provisional, el 27 de marzo, un juez de la FERC emitió una decisión inicial al constatar que los demandantes no demostraron que el ROE actual del 10,57 % es injusto y no razonable.

Resiliencia. FERC también está revisando la resiliencia del sistema. En septiembre de 2017, el Ministro de Energía propuso que ciertos generadores con propiedades de resiliencia pudieran obtener ingresos por este servicio. FERC se negó a seguir adelante con la propuesta del Ministro. En su lugar, la FERC continúa ahora revisando las propiedades de resiliencia a nivel regional.

Legislación Estatal. Muchas legislaturas estatales han completado relativamente breves sesiones generales de 2018 e hicieron pocos o ningún cambio sustancial en la política energética, aunque el trabajo sobre cuestiones energéticas continúa en estados como Nueva Jersey, Nueva York, Connecticut, Massachusetts, Maryland, Ohio y California.

Regulación México

Licitación de Líneas de Transmisión: el 29 de enero la Secretaría de Energía (SENER) convocó la primera licitación de líneas de transmisión de corriente continua (HVDC) bajo el nuevo esquema presentado por dicha Secretaría. Esta licitación otorgará la infraestructura que unirá la península de Baja California con el Sistema Interconectado Nacional (SIN). En la convocatoria se incluye el calendario y los requisitos de registro para participantes en el concurso.

Adicionalmente, el 8 de febrero la Comisión Federal de Electricidad (CFE) publicó las Bases de Licitación para la línea de transmisión en corriente continua (HVDC) que unirá la región de Ixtepec (Oaxaca) con el Valle de México. Esta licitación seguirá un esquema diferente al de la convocada por la SENER.

Tarifas eléctricas industriales para el Suministro

Básico: para los clientes industriales, continúa la progresiva aplicación de la nueva tarifa eléctrica en base a la metodología presentada en noviembre 2017 por la Comisión Reguladora de Energía (CRE), aunque aún no se ha completado con éxito debido a imprecisiones en los cálculos durante el primer trimestre de 2018. Por tanto, se sigue en el período transitorio entre metodologías tarifarias que se prevé será completado a lo largo de 2018 hasta llegar a la plena aplicación de la tarifa aditiva derivada de la Ley de la Industria Eléctrica. A lo largo del primer trimestre de 2018 se publicaron diversos textos regulatorios destinados a eliminar progresivamente dicha incertidumbre en los cálculos tarifarios. Por su parte, los clientes domésticos siguen sometidos a la metodología previa a la reforma eléctrica (tarifa integral); se desconoce cuándo migrará al nuevo esquema tarifario dicho perfil de clientes.

Subastas de Largo Plazo (SLP): el 15 de marzo se publicó la Convocatoria para una nueva SLP que otorga contratos de largo plazo para energía (15 años), potencia (15 años) y Certificados de Energía Limpia (20 años) y cuyo resultado se conocerá el 2 de noviembre 2018. El CENACE publicó el 28 de marzo las Bases Preliminares de la Subasta y sus anexos, dándose así comienzo al proceso. No existen cambios relevantes con relación a las Bases de la SLP que tuvo lugar en 2017, aunque sí se introducen ajustes menores en el proceso de presentación de Ofertas de Venta, en la presentación en las Garantías y en el mecanismo para la Evaluación de las Ofertas.

Subastas de Mediano Plazo (SMP): el 23 de enero se calculó el resultado de la primera SMP que otorga contratos de 1 a 3 años para energía y potencia. En general, fueron decepcionantes para lo esperado para este mecanismo: sólo se adjudicó el 3,98% de la oferta total de compra de potencia y el 0% de la oferta total de compra de energía; con 50 MW·año de Potencia en el SIN para el año 2018, a un precio de 746 pesos/kW·año. En total, se recibieron 41 ofertas para la compra de energía y 10 para la compra de

potencia, aunque sólo 3 ofertas de venta de energía y otras 3 para la venta de potencia.

Mercado de Balance de Potencia: el 28 de febrero se ejecutó el Mercado para el Balance de Potencia que pone precio a la capacidad disponible durante el año 2017. Dicha disponibilidad se reconoce para las 100 horas críticas del sistema. El precio resultante fue de 37,7 USD/kW año (709,6 pesos/kW-año) para el Sistema Interconectado Nacional (SIN); de 31,4 USD/kW año para el sistema de Baja California; y de 146,3 USD/kW año para el Sistema de Baja California Sur.

Regulación Brasil

El WACC para la remuneración de las inversiones de distribución: ANEEL ha aprobado mantener el WACC actual (8,09%) hasta el 31/12/2019 para emplearlo en el cálculo de la remuneración de las inversiones de las distribuidoras. Este WACC aplicará en las próximas revisiones tarifarias de Coelba y Cosern (abril 2018) y Elektro (agosto 2019). Adicionalmente, se ha anticipado la revisión metodológica del cálculo del WACC a 2019, que tendrá efectos a partir del 1 de enero de 2020.

Cuarto Ciclo tarifario de COELBA y COSERN (entran el vigor el 22 de abril) deben entrar en vigor las nuevas tarifas a partir del 22 de abril de 2018. La Revisión Tarifaria (cada 5 años para estas distribuidoras) es un proceso durante el cual se actualizan los parámetros de la tarifa relacionados directamente con la actividad de la distribución (Parcela B) que son principalmente el WACC, la Base de Activos, los gastos de operación y mantenimiento, el volumen de pérdidas no-técnicas reconocidas y los objetivos de calidad y eficiencia de la distribuidora. Adicionalmente, también se actualiza el coste de la compra de energía, costes de red de transporte, gastos sectoriales e impuestos (Parcela A). Estos costes no son gestionables por el distribuidor y son traspasados íntegramente a la tarifa final.

Resultado Consulta Pública no 32/2017 con los principios para la reorganización del sector eléctrico: El 13 de marzo el Ministerio de Minas

y Energía aprobó la Portaria no 86/GM con los “Principios para la Reorganización del Sector Eléctrico Brasileño”. Se trata de 10 principios basados en la eficiencia, la igualdad y la sostenibilidad de las acciones del regulador. Los principios son los siguientes: 1- respeto al derecho de propiedad, respeto de los contratos y de intervención mínima; 2- economía, eficiencia de costes y responsabilidad socio-ambiental, 3- transparencia y participación de los stakeholders, 4- igualdad; 5- priorizar soluciones de mercado frente a modelos de decisión centralizados; 6- capacidad de adaptación y flexibilidad; 7- coherencia; 8- simplicidad; 9- previsibilidad y 10- definición clara de competencias y respecto del papel de las instituciones.

Nota Técnica sobre la Consulta Pública MME no 33/2017: Proyecto de Ley mejoras del marco legal del sector eléctrico. Los principales puntos que contempla son la liberalización del mercado eléctrico hasta 2026, separación de potencia (lastro) y energía a partir de 2021. Por otro lado, el proyecto de ley elimina algunas propuestas incluidas inicialmente en la consulta pública como la homogenización de precios de las distribuidoras y la anticipación de la homogenización de cargos sectoriales (CDE) entre las diferentes regiones o el replanteamiento del MRE. Finalmente, el proyecto de ley incluye propuestas hechas durante la consulta pública como la limitación de las multas impuestas a las distribuidoras, la posibilidad de realizar acuerdos bilaterales entre distribuidoras o la eliminación del límite para adquirir terrenos rurales por parte de empresas extranjeras.

Implantación del precio horario en el mercado de corto plazo: los principales temas que se abordan son: 1) la conveniencia o no de mantener los actuales submercados para el cálculo del PLD o el Coste Marginal de Operación, 2) modalidad de despacho por coste o por precio, 3) presentación de garantías financieras para operar en el mercado, 4) cálculo del precio ex ante o ex post, 5) análisis de la estructura tarifaria, etc.

El 28 de marzo, tres asociaciones de generadores enviaron una carga conjunta al

Ministerio, al Operador de Sistema, a CCEE y la EPE recogiendo las etapas necesarias para la implantación del precio horario y solicitando el retraso de la implantación a enero de 2020 (en lugar de enero de 2019 propuesto por el Ministerio)

Modernización de Eletrobrás: en torno a la modernización y privatización de Eletrobrás hay dos normativas:

1. Medida Provisoria **814/2017:** Publicada el 29 de diciembre mediante la cual Eletrobrás y sus contraladas se pueden incluir en el *Programa Nacional de Privatización*.

El 26 de marzo el Presidente de la Mesa del Congreso Nacional prorrogó por 60 días el plazo de vigencia de esta medida. Tras esta ampliación, el Congreso tiene de plazo hasta el 1 de junio para votarla y convertirla en ley.

Durante su tramitación, esta medida ha recibido varias enmiendas entre ellas varias relacionadas con la solución a diversas temáticas relacionadas con el riesgo hidrológico.

2. Proyecto de ley sobre la modernización y democratización del capital de Eletrobras: permite realizar ampliaciones del capital social para dar entrada al capital privado, diluyendo así la participación del Estado, sin embargo impide que ningún accionista privado tenga más del 10% de las acciones con derecho a voto. Este límite evita la concentración de mercado y la toma hostil del control por parte de otra compañía. Adicionalmente, tras la privatización el Gobierno tendría una Golden Share que le otorgará poderes exclusivos en la administración de la empresa, como la indicación del miembro adicional del Consejo. El 13 de marzo se constituyó una Comisión Especial para tramitar este proyecto de ley. Dicho proyecto debe ser votado el 23 de abril.

Resultados subasta A-4 2018. El 4 de abril se celebró en Brasil una subasta para nuevas plantas de generación con plazo de entrega de energía a partir de enero de 2022. Se han contratado 1.024,56 MW procedentes de 39 proyectos de los que 29 son proyectos solares representando casi el 80% del total de la energía comercializada

(806,66 MW); 4 proyectos fueron hidráulicos (41,7 MW), 2 proyectos de biomasa (61,8 MW) y 4 proyectos eólicos (114,4 MW). Estos proyectos supondrán una inversión de 6.748 millones de reales brasileños. El precio medio de venta quedó fijado en 124,75 R\$/MWh lo que representa un descuento medio del 59,07% respecto a los precios máximos de salida, registrándose así los precios históricos más bajos en Brasil para eólica y solar.

Próximas subastas: El 28 de junio tendrá lugar una nueva subasta para activos de transporte eléctrico en la que se subastará 3.954 km de red repartidos en 18 estados y 13.866 MVA de capacidad de transformación.

El 31 de agosto se celebrará la subasta A-6 de 2018 de la que resultarán contratos regulados (CCEARs) con una duración de 30 años para proyectos hidráulicos, 25 años para biomasa y gas natural y 20 años para proyectos eólicos.

Anticipación del pago de la cuota sectorial CDE en el mes en curso: el 14 de febrero se publicó la resolución no 2.368/2018 que permite anticipar el pago de la CDE en el mes en curso. A petición de ABRADDEE (Asociación de Distribuidores), ANEEL propuso el siguiente calendario de pagos de la CDE: la cuota de enero de 2018 debe ser reconocida antes del 10/03/2018; la cuota de febrero se dividirá en dos pagos (el primero se realizó el 16/02/2018 y el segundo el día 22/02); las cuotas mensuales de marzo a diciembre de 2018 deben ser pagadas el día 10 de cada mes.

Valores Anuales de Referencia para Generación Distribuida portaría no 65/2018 del Ministerio de Minas y Energía: la legislación actual permite que las distribuidoras compren una cantidad limitada de energía a los generadores distribuidos localizados en su área de concesión, por medio de concurso público. Desde 2015 se permite a estos generadores vender su energía a un precio que cubra todos los costes de generación que posteriormente los distribuidores repercutirán en la tarifa de sus clientes finales limitado al *Valor Anual de Referencia Específico (VRES)*. Para 2018 los VRES o coste máximo transferible a tarifa son: Biogás: R\$ 390,00/MWh; Biomassa Residual: R\$

349,00/MWh; Cogeneración: R\$ 451,00/MWh;
Eólica: R\$ 296,00/MWh; pequeñas hidráulicas: R\$
360,00/MWh; Solar Fotovoltaica: R\$ 446,00/MWh

**Resolución Normativa no 806/2018-
actualización de los Costes Operativos
Regulatorios Históricos:** la actualización de estos
costes representan una etapa intermedia entre
las revisiones de metodología. Además, con el
objetivo de reflejar el desempeño más reciente de
las distribuidoras, también se han actualizado los
parámetros asociados al cálculo de la eficiencia
de los costes operativos de las distribuidoras.

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 lo que la Compañía mantiene un conjunto de vías de comunicación y diálogo a través de los cuales consigue: comunicar los objetivos, las actuaciones y los logros alcanzados en los tres aspectos del desarrollo sostenible (el económico, el ambiental y el social), y recibir las valoraciones y las peticiones de las partes interesadas.

1. Indicadores de sostenibilidad

Indicadores de Sostenibilidad	1T 2018	1T 2017
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,45%	0,51%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,27%	1,36%
Beneficio Neto (M €)	838,0	827,6
Rentabilidad por Dividendo (%) (**)	5,39%	4,38%
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Total	153	157
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): España	72	81
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): SPW	223	228
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): EE.UU.	39	58
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): Brasil	94	86
Emisiones de CO ₂ en el periodo (gr. CO ₂ /kWh): México	355	356
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	24.728	22.879
Producción libre de emisiones: España (GWh)	14.075	13.573
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	62%	61%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	87%	87%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	31.491	30.614
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	18.997	19.231
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	66%	66%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73,3%	73,5%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL: (%)	1%	2%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL: (%)	37%	37%

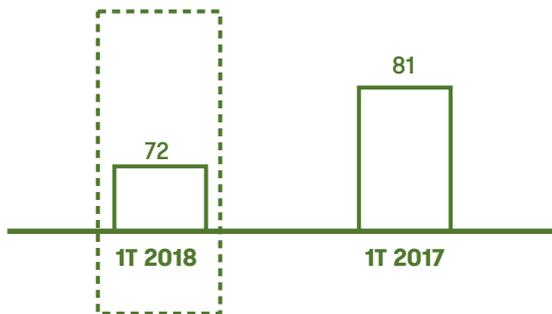
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 4T 2017)

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

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

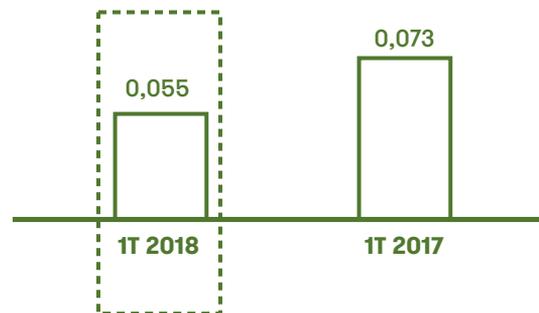
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



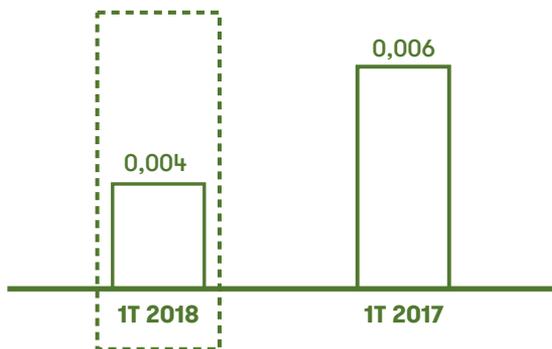
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



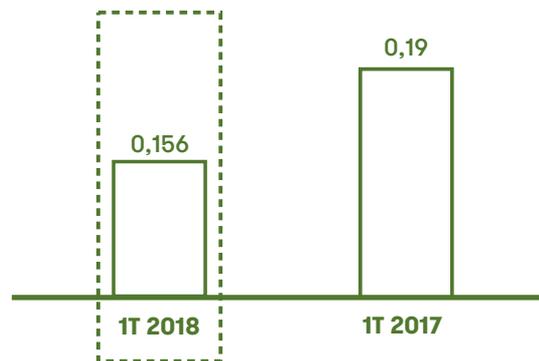
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2017	Elegida sector utilities. Seleccionada en todas las ediciones
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2018	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 8 años
CDP Index 2017	A
MERCO 2017	Empresa líder en España del sector utilities: energía, gas y agua.
Euronext Vigeo Eiris index: World 120, Eurozone 120 y Europe 120	Iberdrola seleccionada
Nesweek and Green Rankings 2017	Iberdrola quinta utility 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
2017 ET Carbon Rankings	Iberdrola seleccionada
Bloomberg Equality Index	Seleccionada

Política de sostenibilidad:



3. Contribución a la sociedad

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Mar. 2018, en lo referente a la dimensión social, han sido:

3.1. Reconocimientos relacionados con la Responsabilidad Social

- **IBERDROLA, reconocida como una de las compañías más éticas del mundo por quinto año consecutivo**

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking 2018 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. Según los criterios del Instituto, las empresas incluidas en el índice tienen niveles récord de involucración con sus grupos de interés y están realmente comprometidas con los máximos niveles de transparencia, diversidad e inclusión. Se trata de la única empresa española presente en esta clasificación y lo hace dentro de la categoría Energía y 'Utilities', en la que solamente figuran otras cinco multinacionales.

- **IBERDROLA, una de las empresas más transparentes y que mejor informan sobre su responsabilidad fiscal**

Sólo dos de las empresas del IBEX35 han sido reconocidas como las más transparentes a la hora de informar sobre su responsabilidad fiscal, según el informe "Contribución y transparencia 2017", elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia. Iberdrola es la única compañía energética que lidera el grupo de empresas "Transparentes" del IBEX 35, que informan más detalladamente sobre su responsabilidad fiscal.

- **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.

- **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 2018 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 2018 ha reeditado estas certificaciones para su Junta General.

- **IBERDROLA, única eléctrica europea continental incluida en el "2018 Bloomberg Gender-Equality Index"**

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**

Iberdrola es la única eléctrica europea continental que ha sido incluida en el índice '2018 Bloomberg Gender-Equality Index (GEI)', elaborado por Bloomberg, y que reconoce a

aquellas empresas que hayan asumido un compromiso firme y sólido con la igualdad de género. En esta primera edición, se han incluido 104 empresas de 24 países y 10 sectores de actividad con una capitalización bursátil de, al menos, 1.000 millones de dólares y con valores cotizando en el mercado estadounidense.

• **Neoenergía, la empresa más transparente de Brasil**

La empresa brasileña de IBERDROLA lidera el ranking de las 100 compañías brasileñas más transparentes, elaborado por la ONG Transparencia Internacional. Iberdrola ha recibido la máxima nota, cumpliendo el 100% de los requisitos.

• **IBERDROLA reconocida en los Premios Nacionales del Deporte**

Los Reyes de España han entregado a Ignacio Galán uno de los galardones de los Premios Nacionales del Deporte 2016 que otorga el Consejo Superior de Deportes (CSD). Iberdrola ha logrado la Copa Stadium con la que se premia a Iberdrola por su especial contribución durante el año a tareas de promoción y fomento del deporte.

Iberdrola ha renovado recientemente su acuerdo de colaboración con el CSD, por el que la compañía se ha convertido en el impulsor principal del programa 'Universo Mujer' de este organismo, cuyo fin es promover la participación femenina en este ámbito. Este programa integral está dirigido a fomentar el desarrollo de la mujer y su evolución personal dentro de la sociedad.

3.2. Contribución a la sociedad y Grupos de interés

• **Iberdrola convoca más de 100 becas máster y ayudas a la investigación en cinco países**

Iberdrola ha abierto dos nuevas convocatorias de becas máster y ayudas a la investigación, respectivamente, para el curso 2018-2019, con el objetivo de promover la excelencia en

la formación de las nuevas generaciones y la empleabilidad en ámbitos estratégicos de innovación y desarrollo tecnológico dentro de la compañía. Este año, el grupo tiene previsto otorgar un total de 108 ayudas, que estarán dirigidas a estudiantes españoles, británicos, estadounidenses, mexicanos y brasileños.

• **Encuentro anual de empleados de Iberdrola**

Bajo el lema *Commitment leads to action*, Ignacio Galán se ha reunido con más de 300 empleados del grupo en el Campus Iberdrola en el que ha destacado que para alcanzar los retos, el factor decisivo es el capital humano. Además, ha subrayado la apuesta por la igualdad de oportunidades, la importancia de la formación, la gestión del talento y el compromiso de consolidar a la compañía como la utility del futuro, en un contexto con mayor digitalización y nuevas necesidades del cliente.

• **Iberdrola inicia un "road show" para animar a los clientes vulnerables a que soliciten el nuevo bono social**

El road show recorrerá las principales ciudades en el marco del cual se expondrán las novedades del nuevo bono social eléctrico a las entidades de información al consumidor y a los servicios sociales de la Administración Pública. Esta actuación responde al firme compromiso de Iberdrola con la protección de los clientes en situación de vulnerabilidad y con la colaboración, según las políticas que establezcan las Administraciones Públicas competentes en cada caso, para facilitar el acceso continuado al suministro de energía eléctrica y gas. Iberdrola ya protege al 100% de sus clientes en situación de vulnerabilidad en España.

• **Reconocimiento a la prevención de riesgos laborales**

El compromiso de Iberdrola con la prevención de riesgos laborales ha recibido un nuevo galardón en los Premios Nacionales e Internacionales "Prever 2017". Estos galardones,

que se conceden anualmente a las empresas o entidades que han desarrollado una destacada labor en materia de prevención de riesgos, constituyen el máximo reconocimiento oficial a la dedicación, eficacia y contribución al desarrollo de la seguridad laboral.

• **Entrega de los premios Mujeres que brillan**

Nuestra compañía ha entregado los *Premios Mujeres que brillan* a distintas personalidades que se han caracterizado por su defensa de la igualdad, a través del proyecto Gente que brilla. El objetivo del encuentro ‘Mujeres que brillan’ ha sido reivindicar el trabajo en defensa de la igualdad y la labor que desarrollan en su día a día, la cual les ha llevado a ser “brillantes.

• **Scottish Power acoge el encuentro de líderes empresariales escoceses para crear el programa Powerful Women**

La compañía eléctrica forma parte del programa de mentoring POWERful Women, donde trabajará con los líderes empresariales más importantes de Escocia para ofrecer asesoramiento profesional, compartir puntos de vista y proporcionar orientación, con el objetivo de aumentar el número de mujeres en puestos ejecutivos.

• **Iberdrola, en el Día Mundial contra el Cáncer**

Iberdrola se ha sumado a la celebración del Día Mundial contra el Cáncer con una iniciativa junto con la Asociación Española Contra el Cáncer (AECC). Recientemente Iberdrola ha renovado hasta 2020 la campaña Juntos contra el cáncer, una iniciativa por la que la compañía ofrece a sus clientes la posibilidad de colaborar mensualmente con la AECC a través de su factura de la luz o del gas. Además, Iberdrola se compromete a aportar la misma cantidad que elija el cliente. 45.000 clientes se han sumado ya en España a esta iniciativa.

• **Galardonado el Engagement Team de ScottishPower Energy Networks**

El Engagement Team de SP Energy Networks (SPEN) obtuvo un importante reconocimiento por parte de los Utility Week Awards, por su forma de interactuar con los Grupos de interés con estrategias innovadoras. En una ceremonia celebrada en Londres, el equipo recibió el título de Equipo del año en orientación al cliente.

• **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 inicia la segunda fase de la alianza público-privada para llevar electricidad a los campos de refugiados de Etiopía-Alianza Shire.** Nuestros voluntarios se han encargado de la formación sobre la utilización y mantenimiento de las instalaciones eléctricas en los campos de refugiados de Etiopía.

• **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, Pariquera-Açu y Eldorado).**

• **Programas de intercambio cultural**

Comienza una nueva edición 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 diferentes “países Iberdrola”. Gracias a estas iniciativas impulsadas por Proyectos Sociales, los participantes tienen la ocasión de vivir un verano único en contacto con personas de otros países.

• **Conferencia Iberoamericana sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)**

Iberdrola y la Universidad de Salamanca impulsan el próximo encuentro iberoamericano sobre ODS, fortaleciendo así su colaboración en el ámbito de la sostenibilidad, la formación y la investigación. La conferencia, que tendrá lugar los días 28 y 29 de junio en la capital salmantina, pretende convertirse en un encuentro de referencia internacional en el estudio y difusión de los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

3.3. Apoyo al voluntariado

• **Programa de Voluntariado Corporativo**

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

- **XI Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la XI edición del Día del Árbol, en la Reserva de la Biosfera de Urdaibai Muxika (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia, continuando así con el proyecto “Bosque Iberdrola”.
- **Iniciativa INVOLVE (INTERNATIONAL VOLunteering Vacation for Education).** Comienza la séptima 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.
- **CFE e Iberdrola México inician una alianza para realizar acciones de voluntariado**

social. A través de la Comisión Federal de Electricidad desarrollaron una primera jornada para reforzar los valores como honestidad, respeto y tolerancia.

- **Voluntariado sobre lucha contra el cambio climático en centros escolares.** El proyecto que nació en España en 2017 para concienciar sobre las consecuencias del cambio climático a través de charlas y talleres en colegios y entidades, ha iniciado su andadura en México.

3.4 Acción sobre la Comunidad

ScottishPower Foundation, Avangrid Foundation, Fundación Iberdrola México, Instituto Neoenergía y Fundación Iberdrola España; representan el compromiso de Iberdrola con el desarrollo de los países donde realiza su actividad y la solidaridad con las personas más vulnerables. El nuevo Plan Director de las Fundaciones para el periodo 2018-2021 se comprometen con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) para contribuir a afrontar de manera positiva los desafíos sociales y medioambientales del futuro del planeta. En coherencia este nuevo plan establece los siguientes objetivos en cada área de trabajo para los próximos cuatro años:

OBJETIVOS GENERALES (OG)	ÁREAS DE TRABAJO	ODS
1. Apoyar la formación y la investigación en general, priorizando la innovación para contribuir a la sostenibilidad energética.	Formación e Investigación	 <p>4 EDUCACIÓN DE CALIDAD</p>
2. Apoyar la protección del medio ambiente y la mejora de la biodiversidad, para contribuir activamente en la lucha contra el cambio climático	Biodiversidad y Cambio Climático	 <p>15 VIDA DE ECOSISTEMAS TERRESTRES</p>
3. Proteger y salvaguardar el patrimonio artístico y cultural: promoviendo la conservación y restauración, impulsando el desarrollo local.	Arte y Cultura	 <p>11 CIUDADES Y COMUNIDADES SOSTENIBLES</p>
4. Contribuir al desarrollo humano sostenible, apoyando a las personas y colectivos más vulnerables	Acción Social	 <p>1 FIN DE LA POBREZA</p>
5. Fomentar alianzas que permitan realizar acciones para alcanzar los ODS, asociadas a actividades propias de las Fundaciones en el Contexto Local.	Alianzas para lograr los ODS	 <p>17 ALIANZAS PARA LOGRAR LOS OBJETIVOS</p>

Estas son las iniciativas más relevantes en este tercer trimestre de 2018 por áreas de trabajo:

a) **Formación e Investigación:** esta área de trabajo se centra en el colectivo de jóvenes estudiantes apoyando sus estudios de grado, formación técnica o idiomas, ofreciendo oportunidades a aquellos que tienen menos recursos. Incluye también convocatorias de ayuda a la investigación y becas en restauración y conservación con museos de referencia. Con estas iniciativas se contribuye con metas concretas del ODS 4 Educación de Calidad (4.4, 4.b y 4.c).

Fundación Avandgrid, colabora con **KVCC Lineworkers** para la contratación de trabajadores en Maine, a través de unas **Becas en el Programas de Tecnología CMP Lineworker**. Estas becas persiguen formar especialistas en los departamentos de Comercio y Tecnología, priorizando la selección a las alumnas jóvenes para su inclusión en el sector de la energía.

Fundación Iberdrola en España y el **Museo del Prado** han seleccionado a los especialistas becados para la formación al más alto nivel en el gabinete técnico y los talleres de restauración y escultura de este museo. A estas becas, se une otra en el taller del **Museo de Bellas Artes de Bilbao** que se encuentra en proceso de selección. Otra línea de trabajo en este área en España es el apoyo a jóvenes investigadores, mediante una convocatoria que promueve la innovación en modelos energéticos sostenibles, también en proceso de selección. Otra iniciativa es la colaboración con la **Consejería de Educación y Empleo de la Junta de Extremadura**, realizando conjuntamente en la residencia de Iberdrola en Alcántara por cuarto año consecutivo, un curso de inglés intensivo para los profesores de primaria y secundaria de la región. Por último este trimestre se han concedido 9 becas a estudiantes de grado para apoyar sus estudios en **ICAI - Universidad de Comillas**.

Fundación Scottish Power, renueva un año más su programas de formación profesional, donde destacan el proyecto **Children University** de capacitación para la industria de

la construcción o la colaboración con el **Centro de Educación de Ingeniería** que apoya a la próxima generación de científicos, ingenieros e innovadores a través del aprendizaje experimental. También se ayuda a estudiantes de las comunidades más vulnerables en Glasgow, facilitando su acceso a estudios de grado universitarios.

Fundación Iberdrola México, están en proceso de valoración de las solicitudes de estudiantes con escasos recursos y con acreditada excelencia educativa para desarrollar estudios de grado.

b) **Biodiversidad y Cambio Climático:** desde esta área de trabajo se colabora con instituciones públicas y entidades dedicadas a la protección del medio ambiente, contribuyendo al alcance de metas concretas de los ODS 13 Acción por el Clima y 15 Vida de Ecosistemas Terrestres (13.3, 15.4 y 15.5).

Fundación Iberdrola en España colabora con la Sociedad Española de Ornitología, **SEO/BirdLife en el proyecto MIGRA** dirigido al estudio de los movimientos de las aves migratorias. En los seis años de duración del programa se han marcado un total de 856 aves de 32 especies distintas y en 2018, está previsto que se realicen un total de 17 marcajes. Otra iniciativa relevante, es la firma de un convenio de colaboración con la **Fundación de Conservación del Quebrantahuesos** para un nuevo proyecto sobre el estudio de la influencia del cambio climático en esta y otras aves alpinas.

En Reino Unido, **Fundación Scottish Power** apoya el proyecto **Dolphin Watch Aberdeen Aberdeen** para la protección de delfines **Sussex Wildlife Trust**. La Fundación apoya el aniversario de este centro de educación y reserva natural que cumple 50 años, con proyectos de divulgación y sensibilización sobre la conservación y el cuidado de los hábitats.

Fundación Iberdrola México en la zona de los terrenos del Puerto Industrial de Altamira, promueve un proyecto dedicado a

la **Conservación de Felinos**, que tiene como objetivo garantizar la supervivencia de los ejemplares de jaguares, jaguarundis, ocelotes y gatos rabones que habitan en la región. En este trimestre se ha avanzado en la creación y delimitación de corredores biológicos que faciliten los desplazamientos de forma segura para estos animales en peligro de extinción. Contribuir a la **Conservación del Manglar**, es otro de los proyectos impulsados para proteger y conservar la flora y fauna que habitan en este ecosistema.

Dos iniciativas muy interesantes que combinan la formación académica con el beneficio medioambiental son impulsadas por el **Instituto Neoenergía en Brasil: Cuida Colmena** consiste en la cría y explotación de las abejas, con una veintena de jóvenes que realizan sus prácticas en este proyecto. En colaboración con **Save Brasil**, se apoya también un proyecto dedicado a la conservación de aves en peligro de extinción en la zona de Río Grande do Norte.

c) **Arte y Cultura**: desde esta área se colabora con entidades culturales, museos de prestigio, instituciones públicas y entidades religiosas con el objetivo de promover la cultura así como restaurar y conservar el patrimonio artístico favoreciendo el desarrollo local. Así se impacta directamente en metas concretas de los ODS 8 Crecimiento Económico y 11 Ciudades y Comunidades Sostenibles (8.9 y 11.4).

El **Programa de Iluminaciones de las Fundaciones** de Iberdrola, tiene como principal objetivo mejorar la iluminación interior y/o exterior de edificios singulares, para poner en valor el patrimonio histórico-artístico. El uso de la nueva tecnología LED supone una serie de ventajas como mejorar la conservación, el aumento de la eficiencia energética (un 75% más de media que las bombillas analógicas) y la reducción de los gastos de mantenimiento con una vida útil mucho más duradera. Además del beneficio artístico, económico y medioambiental, hay que añadir el potencial de estos proyectos de iluminación que consiguen

favorecen la actividad económica, facilitando el desarrollo local en torno al patrimonio histórico-artístico.

En Estados Unidos, **Fundación Avandgrid** ha impulsado proyectos de iluminación en las galerías Morgan, Hilles, Austin y Wadsworth 301-303, con la actualización de 2.625 lámparas incandescentes de voltaje de línea con tecnología LED.

La Fundación en España, ha renovado todo el sistema de iluminación del taller de restauración de la **Real Fábrica de Tapices**, con tecnología LED y un nuevo moderno equipamiento que ofrece el mismo nivel de intensidad en todas las zonas de trabajo del taller, permitiendo apreciar el matiz de cada uno de los colores de los tejidos para una óptima restauración.

La **Fundación en México** ha firmado un convenio de colaboración con el Museo MUNAL para renovar el sistema de iluminación de este prestigioso museo y durante estos primeros meses de 2018 se han iniciado los trabajos.

El **Programa Iberdrola Museo**, colabora con los Talleres de Restauración del Museo del Prado y el Museo Bellas Artes de Bilbao para la conservación de pinturas, esculturas y obras de papel de sus pinacotecas. A lo largo de 2018 los museos y la Fundación Iberdrola en España, irán presentando las obras restauradas por estos talleres. Otra iniciativa relevante en restauración, es el Plan Románico Atlántico, para la intervención en iglesias situadas en el norte de Portugal, Salamanca y Zamora.

El **Programa de Exposiciones de las Fundaciones**, ha tenido en este comienzo de 2018 dos iniciativas destacadas: en **España**, la exposición "**Sorolla y la moda**" que de manera simultánea y complementaria se puede visitar en el Museo Sorolla y en el Museo Thyssen-Bornemiszaen. La exposición reúne más de setenta pinturas procedentes de museos y colecciones privadas nacionales e internacionales, algunas de ellas nunca expuestas públicamente, junto a un destacado conjunto de vestidos y complementos de

época, con valiosas piezas prestadas también por importantes instituciones y colecciones particulares y muchas de ellas inéditas. En **México**, se ha realizado la exposición temporal de pintura europea y novohispana impulsada por la Fundación en México y el Museo MUNAL con el título “**Caravaggio. Una obra, un legado**”.

El **Programa de Divulgación en Arte u Cultura**, tiene a **Fundación Scottish Power** como referencia. Este 2018, se apoya al festival internacional **Futureproof** de artes escénicas que convoca a jóvenes de diferentes orígenes y comunidades. Se trata de un espacio multiartístico y multiplataforma que tendrá lugar en diez áreas de Escocia y se difundirá al resto del Reino Unido a través de las redes sociales.

d) **Acción Social:** desde esta área de trabajo se colabora con entidades sin ánimo de lucro, fundaciones y agencias de desarrollo para impulsar proyectos sociales y humanitarios orientados a las personas más vulnerables y que contribuyen al alcance de metas concretas de los ODS 1 Fin de la pobreza, 3 Salud y bienestar, 5 Igualdad de género, 7 Energía asequible no contaminante y 10 Reducción de las desigualdades (1.1, 1.2, 3.2, 3.5, 5.1, 5.5, 7.b y 10.2).

El **Programa Social de las Fundaciones**, se desarrolla en los cinco países con el apoyo a proyectos que promuevan superar situaciones de pobreza infantil, apoyo a la inclusión de las personas con discapacidad y mejora de la calidad de vida de las personas enfermas graves, priorizando la atención en los colectivos más vulnerables. A continuación se detallan las colaboraciones más relevantes:

Reino Unido:

- **Ddrws I Ddrws** compuesto por jóvenes cuidadores que ofrecen un curso residencial en el centro Outward Bound.
- **The Prince & Princess of Wales Hospice**, proporcionando un transporte asequible para los miembros más vulnerables de la

sociedad en las comunidades remotas del norte de Gales.

- **Erskine**, apoya la construcción de tres salas de terapia en un nuevo hospicio, que ofrecerá cuidados paliativos en Escocia.
- **Maggie’s**, ha creado dos nuevos jardines amigables para personas afectadas por la demencia en el hogar de Erskine, que mejorará la atención a las personas discapacitadas.
- **National Society for the Prevention of Cruelty to Children (NSPCC)**, gestiona el 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:** proyecto que apoya a enfermos de cáncer en situación de pobreza.

Estados Unidos:

- **Operation Fuel:** asegura que las familias más vulnerables tengan acceso a asistencia de energía durante todo el año en más de un centenar de municipios en todo Connecticut. Participan en este proyecto el gobierno local y organizaciones de base comunitaria. Incluye otras actividades para garantizar las necesidades básicas como la distribución de alimentos, ropa, ...etc.
- **All Hands Raised:** proyecto destinado a jóvenes atletas, adultos y pacientes en colaboración con el Centro de Atención Musculoesquelética (CMC).
- **Saint Patrick’s Church:** apoyo a la carrera solidaria para recaudar fondos destinados al Banco de Alimentos del Nivel Sur.

México:

- **Asociación Civil Excelencia Educativa**, que ofrecer a los niños y niñas un espacio vivencial donde puedan ser sujetos activos en el proceso de aprendizaje, disfrutando de nuevas maneras de acercarse al conocimiento. Esta iniciativa se desarrollara

a los largo de 2018 en 11 escuelas situadas en el entorno de las centrales e instalaciones de Iberdrola.

Brasil:

colaboraciones con Unicef y la Fundación Aitor Sena.

España:

35 iniciativas sociales fueron aprobadas en la convocatoria anual de proyectos y han iniciado en enero 2018 sus actividades con un impacto positivo sobre 45.000 persona.

- **Educación y lucha contra la pobreza infantil:** Caritas Diocesana (Cartagena y Plasencia), Save the Children, Asociación Ciudad Joven, Fundación Candelita, Altius, Tomillo, Fundación Amigó, Balia por la infancia, Illundai Haritz Berri, Ayuda en Acción, Etorikintza,
- **Formación para la inclusión de personas con discapacidad:** ADSIS, AMICOS, ANFAS, ASIDO, Down (Asturias y Madrid)
- **Mejorar la calidad de vida de personas vulnerables enfermas graves:** AECC, ASOCIDE, Asociación Corazón Vida, Aspanion, Pequeño deseo, Menudos Corazones, Upace Sur, Feclém, Bizitegi, Nupa, Proyecto Hombre (Alicante, Bizkaia, Cádiz, Guadalajara, Salamanca y Valladolid).

El **Programa de Cooperación para el Desarrollo Humano**, impulsa proyectos para superar situaciones de pobreza extrema a través de la electrificación de infraestructuras sociales básicas (escuelas, centros de salud o comunitarios...etc) con componentes de capacitación y formación técnica que promueven acciones productivas y de desarrollo local. Este programa atiende también proyectos para aportar ayuda en crisis de emergencia humanitaria.

En **España**, destaca la Alianza SHIRE para promover el acceso a la electricidad en campos de refugiados. Iniciativa impulsada por la

Universidad Politécnica de Madrid, en la que también participan ACNUR y la Unión Europea.

La colaboración con ILUMEXICO contribuye al desarrollo de comunidades marginadas de **México** en donde no hay acceso a la red eléctrica nacional o donde el servicio que reciben es deficiente. Programa de infraestructura y de trabajo comunitario en materia de energías renovables.

El huracán Harvey afecto a la población más vulnerable de Florida. En **Estados Unidos**, se continúa colaborando con la Cruz Roja (American Red Cross Disaster Relief) para ayudar a los afectados y contribuir a la reconstrucción.

4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el ejercicio 2018, han sido los siguientes:

- El 7 de noviembre de 2017 se comunicaron a la CNMV los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de retribución “Iberdrola Dividendo Flexible” correspondiente al ejercicio 2017, publicando en esa misma fecha el documento informativo correspondiente al mismo.

Posteriormente, con fecha 19 de diciembre, se comunicó la ratificación, por parte del Consejo de Administración de IBERDROLA, de dicho acuerdo, relativo a la distribución de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2017.

El 9 de enero de 2018 la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo a los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de retribución “Iberdrola Dividendo Flexible”.

Finalmente, el 29 de enero de 2018 IBERDROLA aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2017.

- El 12 de enero de 2018 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2018.

- El 9 de febrero de 2018 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al ejercicio 2017.
- Con fecha 20 de febrero de 2018 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. En este sentido, desde esa fecha, IBERDROLA remite periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones que podrá estar en vigor hasta el 15 de junio de 2018 (pudiendo darse por finalizado con anterioridad a esta fecha si se hubiera adquirido el número máximo de acciones autorizado o si concurría alguna otra circunstancia que así lo aconsejara).
- Con fecha 21 de febrero de 2018 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2017.
- El 23 de febrero de 2018 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información financiera correspondiente al ejercicio 2017.

Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 20 de febrero de 2018, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 13 de abril de 2018, en primera convocatoria, o el día 14 de abril de 2018, en segunda convocatoria. 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 la página web corporativa (www.iberdrola.com) y en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 23 de febrero de 2018, con el siguiente orden del día:

Acuerdos relativos a las cuentas anuales y a la gestión social

- i. Aprobación de las cuentas anuales del ejercicio 2017.
- ii. Aprobación de los informes de gestión del ejercicio 2017.
- iii. Aprobación de la gestión social y de la actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio 2017.

Acuerdos relativos a la composición del Consejo de Administración

- i. Nombramiento de don Anthony L. Gardner como consejero independiente.
- ii. Reelección de doña Georgina Kessel Martínez como consejera independiente.

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

- i. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado y de distribución del dividendo correspondiente al ejercicio 2017, cuyo pago complementario se llevará a cabo en el marco del sistema "Iberdrola Retribución Flexible".
- ii. Aprobación de un primer aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de 1.310 millones de euros con el objeto de implementar el sistema "Iberdrola Retribución Flexible".
- iii. Aprobación de un segundo aumento de capital liberado por un valor de mercado de referencia máximo de 1.140 millones de euros con el objeto de implementar el sistema "Iberdrola Retribución Flexible".
- iv. Aprobación de una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 198.374.000 acciones propias (3,08 % del capital social).
- v. Votación consultiva del *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2017.
- vi. Aprobación de una nueva *Política de remuneraciones de los consejeros*.

Acuerdo relativo a la autorización

Autorización al Consejo de Administración para la adquisición de acciones propias.

Acuerdo relativo a asuntos generales

Delegación de facultades para la formalización y elevación a público de los acuerdos que se adopten.

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 de gobierno de los órganos sociales y de los comités internos y el cumplimiento 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.

En este sentido, el 20 de febrero de 2018 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo con el objeto, entre otros, de contemplar las mejoras introducidas en relación con el funcionamiento de la Junta General de Accionistas, como la posibilidad de delegar o votar por vía telefónica, y adaptar su contenido a la nueva normativa comunitaria sobre protección de datos personales (nuevo Reglamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2016).

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

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2018 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 dirigirlos a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.

CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2018

Fecha	Hecho	Nº Registro
09/01/2018	La Sociedad publica el complemento al documento informativo relativo a la segunda edición del sistema de retribución "Iberdrola Dividendo Flexible" correspondiente al ejercicio 2017	259722
260474	La Sociedad remite el balance energético correspondiente a los nueve meses de 2017.	257736
12/01/2018	Iberdrola publica el calendario Financiero 2018	260643
29/01/2018	Suscripción de determinadas novaciones modificativas no extintivas de dos créditos sindicados suscritos por Iberdrola, S.A. y un sindicato de bancos entre los que Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. actúa como entidad agente	261064
29/01/2018	La Sociedad informa la segunda edición del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" de 2017 se emitirán 120.859.000 nuevas acciones y se distribuirá una cantidad a cuenta del dividendo de 2017 por importe total de 8.220.427,60 euros brutos	261067
09/02/2018	Iberdrola publica el balance energético 12M 2017	261497
14/02/2018	La Sociedad hace público los detalles de la presentación de Resultados 2017	261555
20/02/2018	Iberdrola anuncia la convocatoria de la Junta General de Accionistas (orden del día).	261746
20/02/2018	Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A. representativas de un máximo del 1,543 % del capital social para su amortización.	261747
21/02/2018	Iberdrola remite información sobre la presentación de resultados 2017	261772
21/02/2018	Presentación Resultados 2017	261773
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 01 - Visión Estratégica	261774
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 02 - Perspectivas Negocios	261776
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 03 - Perspectivas Recursos	261778
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 04 - Perspectivas Redes	261779
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 05 - Perspectivas Renovables	261780
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 06 - Perspectivas Negocio Liberalizado	261781
261783		
21/02/2018	Perspectivas 2018-2022. 07. Perspectivas Gestión Financiera	261784
23/02/2018	La Sociedad publica el anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas y documentación a disposición de los accionistas.	261908
23/02/2018	Propuesta de pago complementario del dividendo correspondiente al ejercicio 2018 a distribuir en el marco de la primera edición del sistema "Iberdrola Retribución Flexible".	261909

Fecha	Hecho	Nº Registro
23/02/2018	La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017	261967
23/02/2018	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2017	261968
23/02/2018	La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017	261969
01/03/2018	La Sociedad informa de las operaciones efectuadas por al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 21 y el 28 de febrero de 2018.	262444
09/03/2018	La Sociedad informa de las operaciones efectuadas al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 1 y el 8 de marzo de 2018	262683
19/03/2018	La Sociedad informa de las operaciones efectuadas al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 9 y el 16 de marzo de 2018	263048
19/03/2018	La Sociedad comunica la emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por Iberdrola International B.V., con la garantía subordinada de Iberdrola, S.A., por importe de 700 millones de euros.	263092
27/03/2018	La Sociedad informa de las operaciones efectuadas al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 19 y el 26 de marzo de 2018.	263473

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 bursátil/Patrimonio neto
Rentabilidad por dividendo	Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia / cotización cierre del periodo
Margen Bruto	Importe neto de la cifra de negocios - Aprovisionamientos
Gasto Operativo Neto	Gasto personal- Gasto de personal activados + Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Gasto Operativo Neto /Margen Bruto
Gasto de Personal Neto	Gastos de personal - Gastos de personal activados
Servicios Exteriores Netos	Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones
Beneficio Bruto de Explotación ajustado (EBITDA ajustado)	Beneficio Bruto de explotación (EBITDA) ajustado por las provisiones para planes de eficiencia
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)
Patrimonio Neto ajustado	Patrimonio neto ajustado por el valor de mercado de los acumuladores sobre autocartera
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 ajustada	Deuda financiera neta ajustada por el valor de mercado de los acumuladores sobre autocartera
Deuda Financiera Neta /EBITDA	Deuda financiera neta /EBITDA de los cuatro últimos trimestres

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Fondos Generados en Operaciones (FFO)	Ver apartado "Fondos generados en operaciones" del folleto
Fondos Generados en Operaciones ajustado (FFO ajustado)	Fondos Generados en Operaciones ajustados por las provisiones para planes de eficiencia
Fondos Generados en Operaciones (FFO) / Deuda financiera neta	FFO de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta
Flujo de caja operativo neto por acción	FFO del trimestre/número de acciones al cierre del periodo
Cash Flow Retenido (RCF) / Deuda financiera neta	RCF de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta

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

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

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

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

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



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com

IBERDROLA, S.A.

Relaciones con inversores

Tel.: 00 34 91 784 2804

Fax: 00 34 91 784 2064

investor.relations@iberdrola.es