

# Presentación de Resultados

---

## Primer Semestre

---

### 25 de julio / 2018

---



Iberdrola,  
“energética  
del  
futuro”

## EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 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 semestre del ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 24 de Julio de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.avangrid.com](http://www.avangrid.com)) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

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](http://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 semestre del ejercicio 2018, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 23 de Julio de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa ([www.ri.neoenergia.com](http://www.ri.neoenergia.com)) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (Comissão de Valores Mobiliários, "CVM") ([www.cvm.gov.br](http://www.cvm.gov.br)).



## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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



Agenda

# Claves del periodo

## Claves del Periodo

**El Beneficio Neto Ordinario<sup>1</sup> crece un 27%, hasta 1.368 M EUR,** gracias a las inversiones y a la normalización de las condiciones en mercados clave

**2.478 M EUR**  
**Inversiones Netas 1S**  
(20.000 M EUR en los últimos 5 años)

**Mejora de la**  
**Eficiencia Operativa<sup>2</sup>**  
GON/MB baja 100 p.b. (vs 1S 2017)

**EBITDA**  
Total de  
**4.436 M EUR**

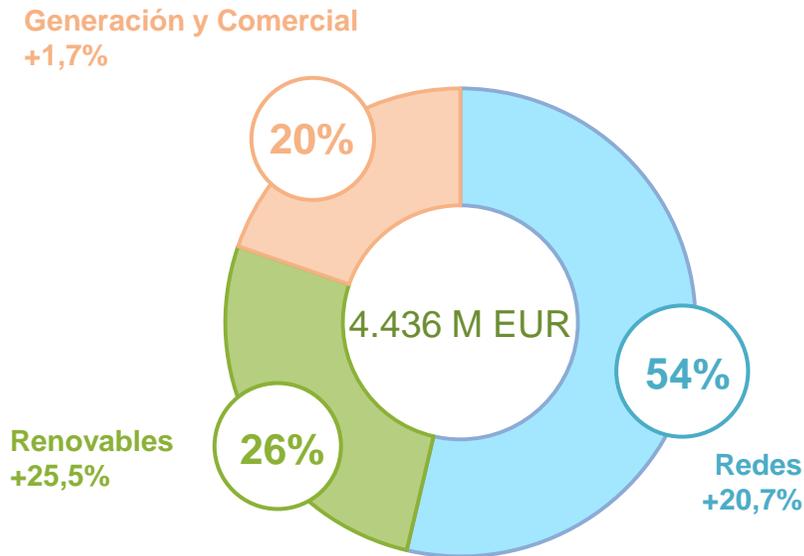
**El Beneficio Neto Reportado alcanza EUR 1.410 M EUR**

<sup>1</sup>2017 excluye ajustes positivos de la fusión de Gamesa y la revisión del precio de gas en España.

<sup>2</sup>Excluyendo el ajuste no operativo positivo de la revisión del precio de gas en España en 2017.

## El EBITDA crece en todos los negocios

### EBITDA por negocio



### Claves Operativas

#### Redes

- EE.UU.: actualización de tarifas en Nueva York y Connecticut.
- Brasil: revisiones tarifarias en Bahía y Río Grande do Norte y la consolidación del Grupo Neoenergía.



#### Renovables

- España: mayor producción eólica e hidroeléctrica.
- EE.UU.: mayor producción y nueva capacidad.
- Reino Unido: mayor producción eólica terrestre y nueva capacidad.
- Alemania: contribución del parque eólico marino, Wikinger.



#### Generación y Comercial

- España: mayor actividad comercial.
- Reino Unido: normalización de condiciones.



#### Tipo de cambio

- Evolución negativa del dólar y el real (-260 M EUR)



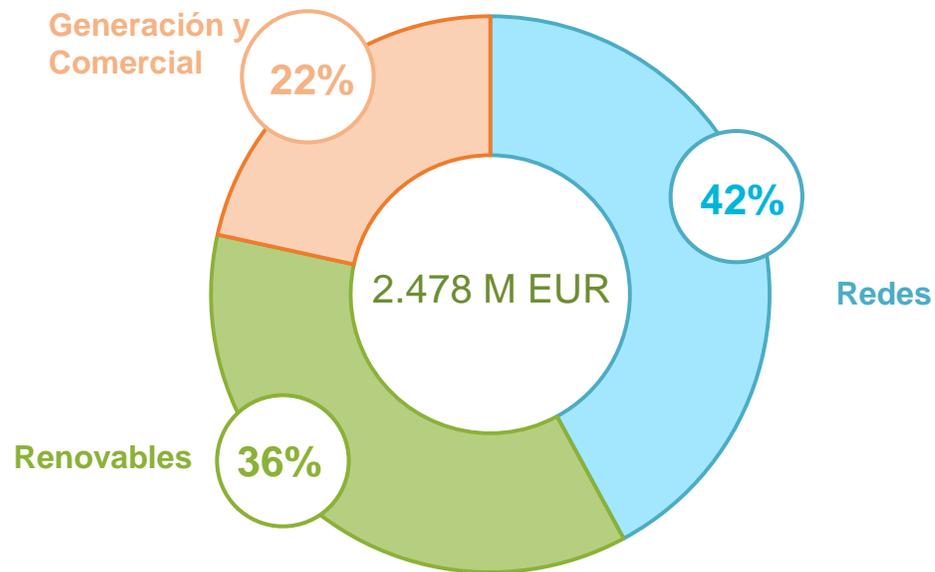
**Incremento del 17% (24% excluyendo el impacto del tipo de cambio).**

# Inversiones Netas

## Inversiones Netas de 2.478 M EUR en el primer semestre

Instalados 423 MW de capacidad renovable...

Inversiones por negocio en el 1S<sup>1</sup>



Instalación de capacidad adicional antes de final de año

Renovables	537 MW
Ciclos Combinados	1.789 MW <sup>2</sup>
TOTAL: 2.326 MW	

...para alcanzar una capacidad nueva total de 2.749 MW en el año

<sup>1</sup> Excluye corporación y otros.

<sup>2</sup> Incluyendo 911 MW de Topolobampo II, que comenzará a producir en el 1T de 2019.

# Plan 2018 – 2022 : Hitos del 1S

## Redes

- EE.UU.: proyecto de transporte “NECEC” seleccionado para la interconexión entre Canadá y Massachusetts, con puesta en servicio en 2022.
- Brasil: revisión tarifaria en Bahía (+16,95%) y Rio Grande do Norte (+15,61%) - Mayo 2018-2023.

## Renovables

### Eólica marina

- Reino Unido: East Anglia One (714 MW), primeros jackets instalados y subestación marina finalizada.
- Alemania: Baltic Eagle (486 MW) adjudicado, con puesta en marcha en 2023.
- EE.UU.: Vineyard (800 MW) adjudicado, con puesta en marcha en 2021/2022.
- Francia: St. Brieuc (496 MW) tarifa confirmada, con puesta en marcha en 2023.

### Eólica terrestre

- Brasil: Paraíba (471 MW), con puesta en marcha en 2022.

### Hidroeléctrica

- ✓ Brasil: 122 MW de Belo Monte puestos en marcha en el 1S.
- ✓ Portugal: Tâmega (1.158MW) desarrollo trabajos según lo planificado, para puesta en marcha en 2021 y 2023.

### Solar FV

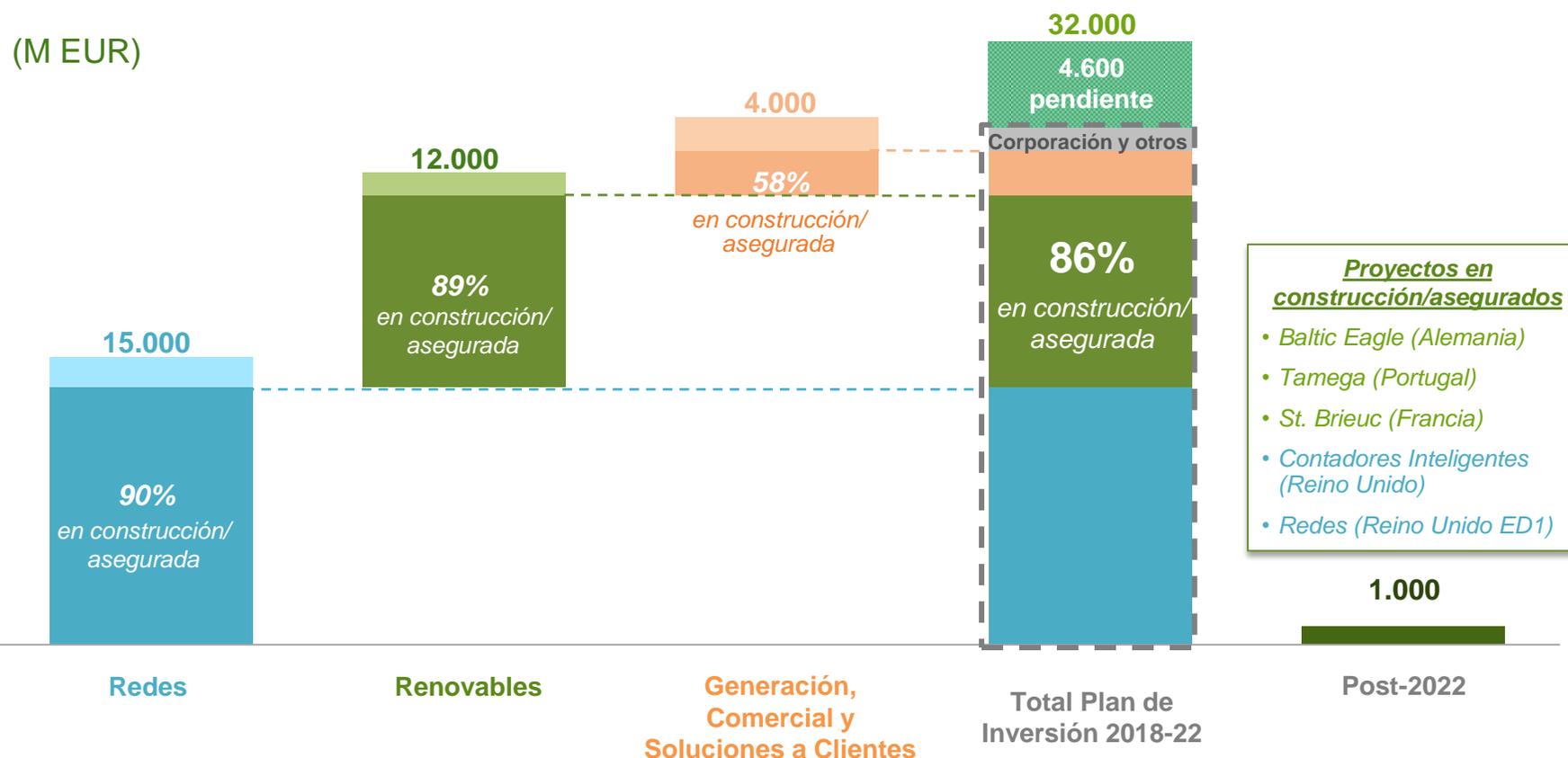
- México: 150 MW de Santiago y 77 MW de Hermosillo instalados, listos para su puesta en marcha en 3T.
- España: anunciada construcción de Núñez de Balboa (391 MW), con puesta en marcha en 2020.

## Generación y Comercial

- Reino Unido: 1 millón de contadores inteligentes ya instalados.
- México: +10,7% aumento de la tarifa de CFE en julio (vs junio) y repotenciación de Monterrey, puesta en marcha en 2T.

# Plan 2018 – 2022: Ejecución

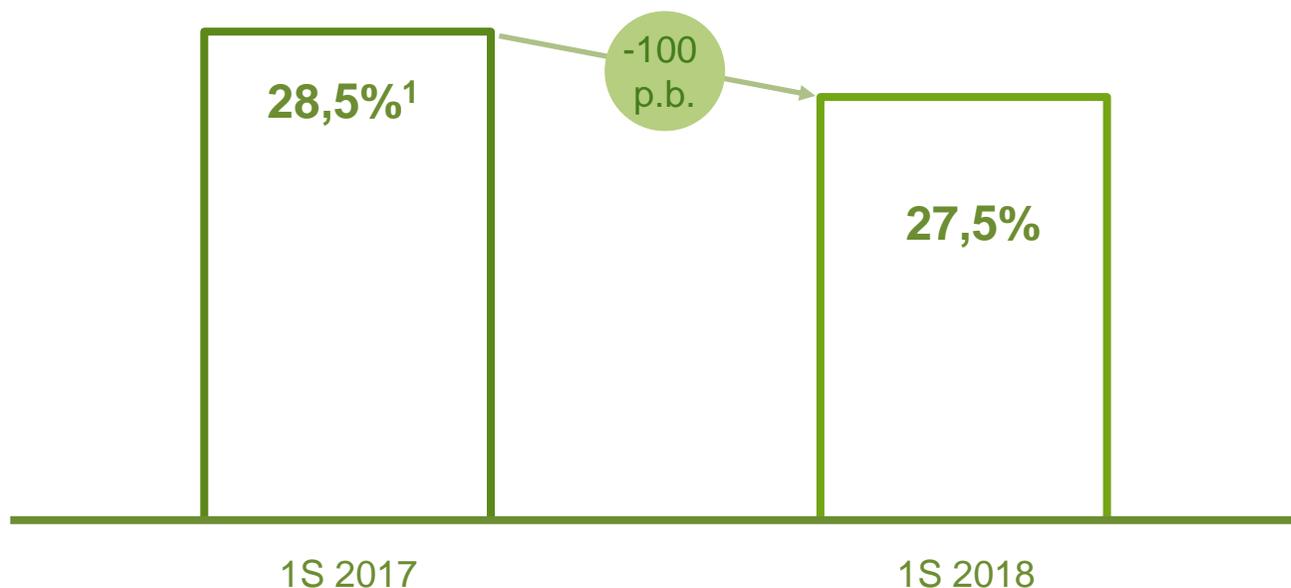
86% de la inversión del Plan 2018-22 ya en construcción/asegurada, frente a un 73% en febrero...



...con 4.600 M EUR todavía disponibles para nuevos proyectos en el periodo

## La eficiencia operativa se acelera...

### Gasto Operativo Neto sobre Margen Bruto



...con mejoras adicionales durante el segundo semestre

<sup>1</sup>Excluyendo el ajuste positivo no operativo de la revisión del precio de gas en España de 2017.

## El Beneficio Neto Ajustado alcanza 371 M USD

### Ejecución del Plan Estratégico

- Contratos cerrados para **~378 MW<sup>1</sup>** de nuevos proyectos eólicos
- **~497 MW** eólico terrestre y solar FV **en construcción**
- **Presentación de los marcos tarifarios de Connecticut Natural Gas y Berkshire Gas**

### Desarrollo de nuevas oportunidades

- **Parque eólico marino Vineyard (800 MW) en Massachusetts** (puesta en marcha 2021/2022)
- Proyecto de **transporte “NECEC”** seleccionado para **interconexión entre Canadá y Massachusetts**, con puesta en servicio en 2022

---

**Aumento del dividendo desde el 3T a \$0,44/acción (vs. \$0,432)**

<sup>1</sup>Incluyendo un nuevo proyecto eólico ~220MW en Texas

**El EBITDA de Neoenergía crece 43% hasta 2.159 M BRL**  
**El Beneficio Neto alcanza 671 M BRL, +144%**

### Los hitos del 1S...

- Eficiencias ✓ Las mejoras del 1S superan las expectativas. Se esperan mejoras en el 2S del año.
  
- Renovables ✓ Parque eólico terrestre Paraíba: +177 MW (de un total 471 MW), con puesta en marcha en 2022.  
✓ Hidroeléctrica Belo Monte: +122 MW en marcha (1S), +183 MW con puesta en marcha en 4T 2018 (+367 MW en 1T 2020).
  
- Redes ✓ Revisión de tarifas en Bahía (+16,95%) y Rio Grande do Norte (+15,61%):  
~55% RAB
  - Desde mayo 2018
  
- Otros ✓ La reducción de tipos de interés y la mejora de resultados están dando lugar a menores costes financieros.

**...con un desempeño aún mejor en el segundo semestre**

# 11.800 M EUR de nueva financiación y líneas de crédito emitidas durante el primer semestre



**El 23% de la cartera<sup>1</sup> total de deuda es ya verde y el 75% de las líneas de crédito están ligadas a factores medioambientales**

<sup>1</sup>Incluyendo híbridos

# Análisis de los Resultados

---

# Cuenta PyG/ Grupo

## Sólidos resultados operativos

M EUR	1S 2017	1S 2018	Var.	%
Ingresos	14.965,9	17.586,6	+2.620,7	+17,5
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.832,6</b>	<b>7.668,4</b>	<b>+835,8</b>	<b>+12,2</b>
Gasto Operativo Neto	-1.889,0	-2.111,3	-222,2	+11,8
Tributos	-1.156,4	-1.121,3	+35,1	-3,0
<b>EBITDA</b>	<b>3.787,2</b>	<b>4.435,9</b>	<b>+648,7</b>	<b>+17,1</b>
EBIT	2.152,9	2.527,3	+374,4	+17,4
Resultado Financiero Neto	-406,8	-563,1	-156,3	+38,4
Resultados No Recurrentes	+241,1	+22,0	-219,1	-90,9
Impuestos y Minoritarios	-479,8	-567,9	-88,1	+18,4
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.518,4</b>	<b>1.410,5</b>	<b>-107,9</b>	<b>-7,1</b>
<b>Beneficio Neto Ordinario*</b>	<b>1.076,5</b>	<b>1.367,7</b>	<b>+291,2</b>	<b>+27,0</b>
Flujo de Caja Operativo	3.308,8	3.493,5	+184,6	+5,6

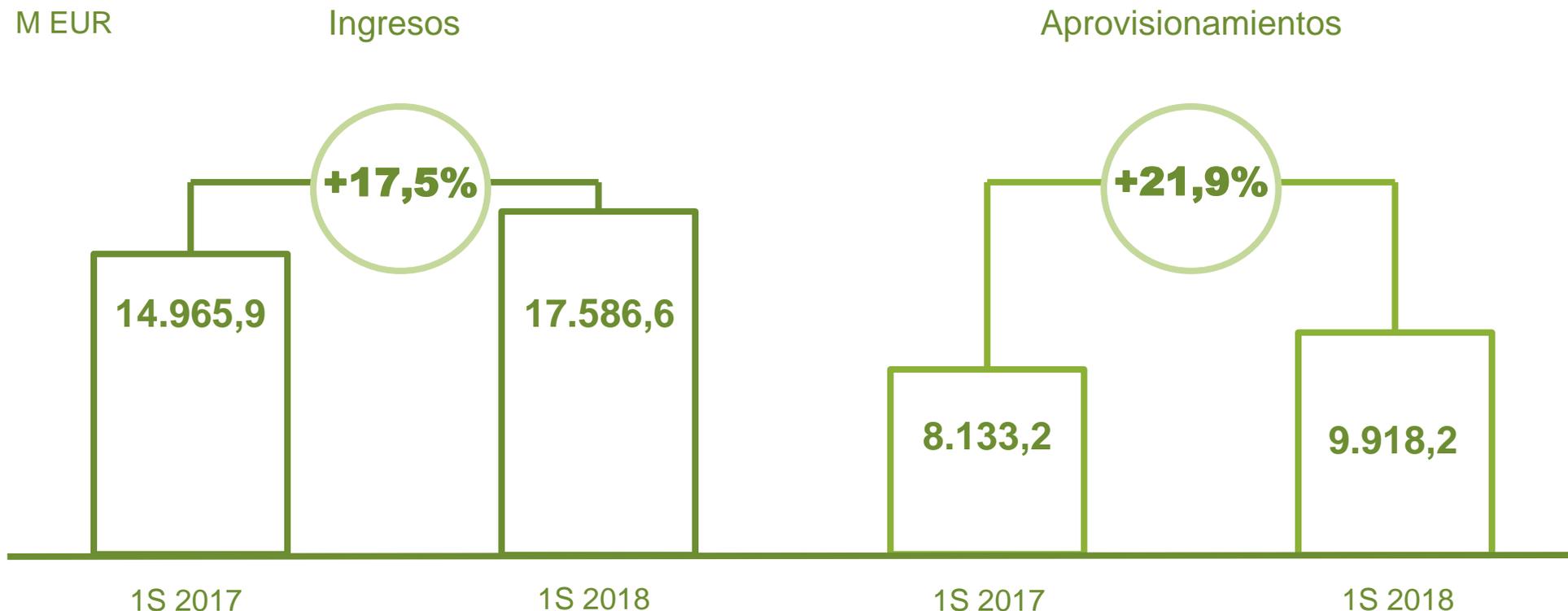
Excluyendo el dividendo extraordinario de Gamesa en 2017, el Flujo de Caja Operativo sube +12,3%

\* 2017 excluye los impactos extraordinarios de la fusión de Gamesa y la revisión de los precios de la cartera de gas en España



## Margen Bruto / Grupo

Margen Bruto sube 12,2%, hasta 7.668,4 M EUR,...



... con la consolidación de NEO (+741,5 M EUR) más que compensando el impacto de tipo de cambio (−319,6 M EUR)  
Excluyendo ambos impactos el Margen Bruto sube un 9%

## Gasto Operativo Neto / Grupo

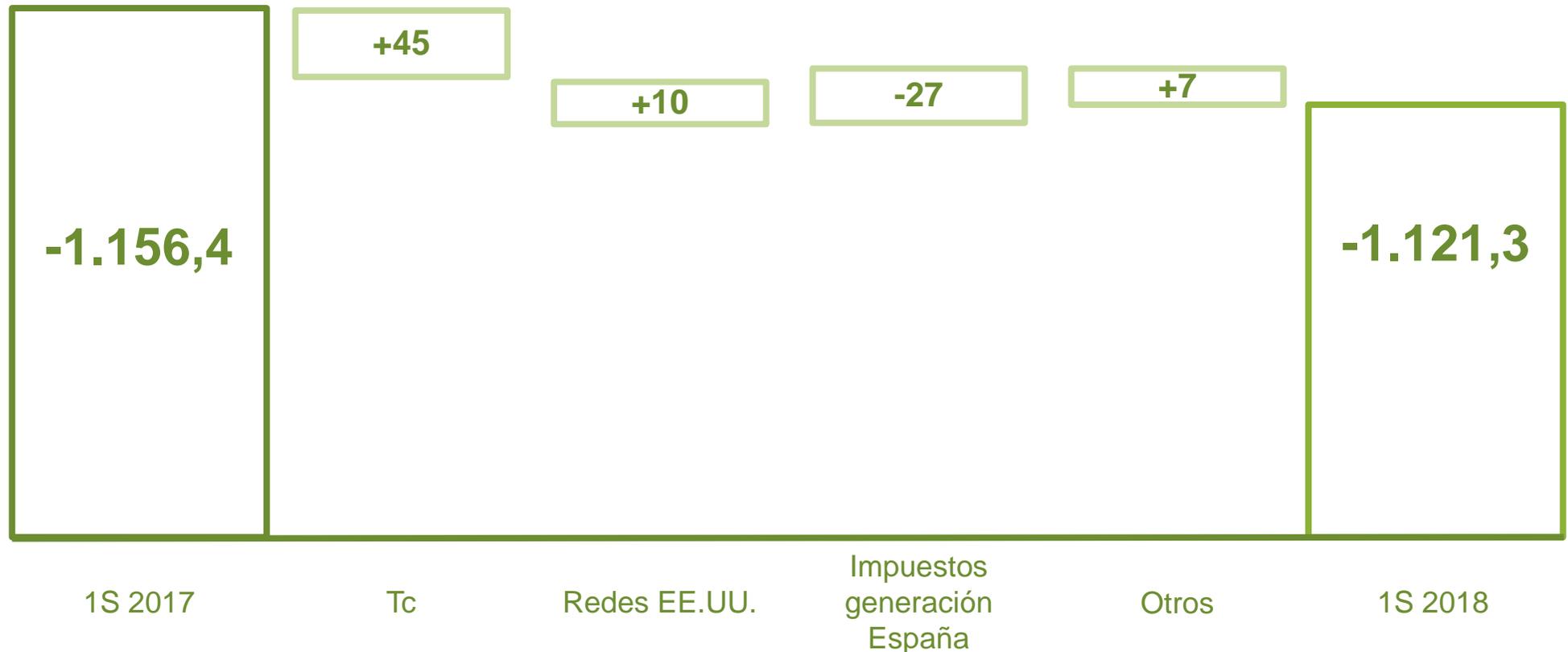
Gasto Operativo Neto sube 11,8% (-222,2 M EUR), hasta 2.111,3 M EUR, debido a la consolidación de NEO (-311 M EUR), parcialmente compensada por tc (+98 M EUR)

M EUR	Gasto Operativo Neto			
	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)	vs 1S'17 (%) (ex NEO y tc)
<b>Gasto Personal Neto</b>	<b>-971,0</b>	<b>-1.043,9</b>	<b>+7,5%</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Servicio Exterior Neto</b>	<b>-918,1</b>	<b>-1.067,4</b>	<b>+16,3%</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Total Gasto Op. Neto</b>	<b>-1.889,0</b>	<b>-2.111,3</b>	<b>+11,8%</b>	<b>+0,5%</b>

Excluyendo los impactos mencionados,  
Gasto Operativo Neto prácticamente plano (+0,5%)

## Tributos / Grupo

Tributos descienden 3,0%, hasta 1.121,3 M EUR, consecuencia de ...



... tc y menores tasas en Redes EE.UU., que más que compensan el incremento de los impuestos a la generación en España fruto de la mayor producción

# Resultados por Negocios / Redes

EBITDA Redes sube 20,7%, hasta 2.387,8 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	3.275,8	3.873,5	+597,7 (+18,2%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-840,1	-1.071,1	-231,0 (+27,5%)
<b>Tributos</b>	-457,4	-414,6	+42,8 (-9,4%)
<b>EBITDA</b>	1.978,3	2.387,8	+409,5 (+20,7%)

... con crecimiento en todos los países\*, a pesar del impacto negativo del coste de las tormentas en EE.UU. bajo IFRS

\* Excluyendo impacto tc

## Resultados por Negocios / Redes

---

**España** EBITDA 893,6 M EUR (+122,5 M EUR; +15,9%), por reliquidaciones positivas de años anteriores y el impacto positivo de la sentencia sobre las ICAs\* de 2017

---

**EE.UU.** EBITDA 706,5 M USD (+24,7 M USD; +3,6%), impulsado por:  
+ *Rate plans*  
+ Impacto positivo IFRS  
- Costes de tormentas

Bajo IFRS no se ha incluido todavía el impacto del ajuste tarifario derivado de la reforma fiscal

---

**Brasil** EBITDA 1.876,5 M BRL (+1.440,1 M BRL; n/a), como consecuencia de la consolidación de NEO (1.429,5 M BRL), que incluye las revisiones tarifarias de Bahía (+16,95%) y Rio Grande do Norte (+15,61%) desde Mayo de 2018

---

**Reino Unido** EBITDA 399,9 M GBP (+11,9 M GBP; +3,1%), con mayores ingresos en transmisión y distribución

---

\* Instalaciones Cedidas de Abonados (incluye impacto extraordinario de 53 M EUR de 2016)



# Resultados por Negocios / Renovables

EBITDA sube 25,5%, hasta 1.184,1 M EUR, con la producción creciendo 20,1% ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	1.511,1	1.823,5	+312,4 (+20,7%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-335,6	-365,5	-29,9 (+8,9%)
<b>Tributos</b>	-232,2	-273,9	-41,7 (+18,0%)
<b>EBITDA</b>	943,3	1.184,1	+240,8 (+25,5%)

... con resultados creciendo en nuestros mercados más relevantes

## Resultados por Negocios / Renovables

---

**España** EBITDA 490,8 M EUR (+118,8 M EUR; +32,0%), impulsado por la mayor producción (+29,5%)

---

**EE.UU.** EBITDA 333,5 M USD (+13,9 M USD; +4,4%), con una mayor producción (+11,3%) parcialmente compensada por menores precios

---

**Reino Unido** EBITDA 205,1 M GBP (+43,5 M GBP; +26,9%), mayor producción (+11,9%), por incremento de la capacidad operativa media de la eólica terrestre (+11,5%), y mayores precios

---

**Brasil** EBITDA 253,6 M BRL (+195,8 M; n/a), por la reorganización societaria

---

**México** EBITDA 20,3 M USD (-6,6 M USD; -24,7%), con una mayor producción (+14,8%) no compensando los menores precios

---

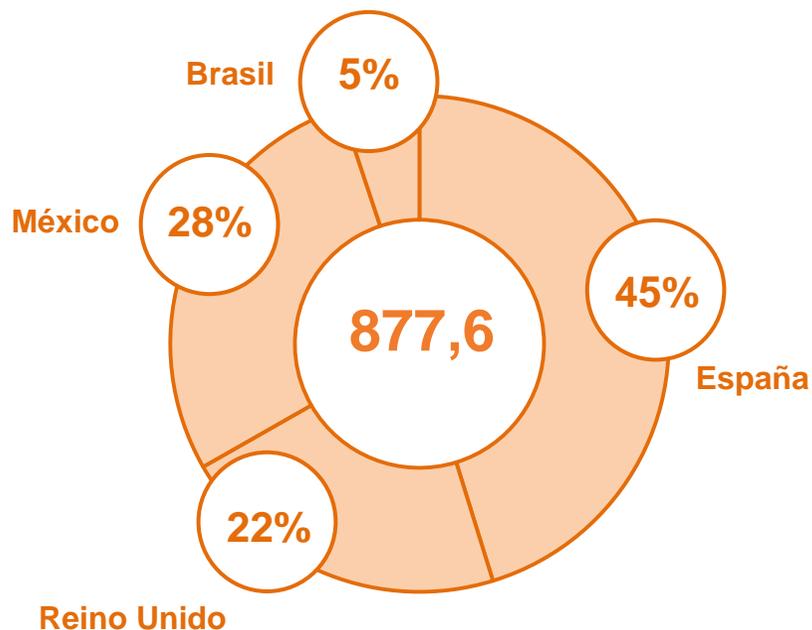
**RdM** EBITDA 106,0 M EUR (+59,2 M EUR; n/a) por la gradual entrada en servicio de Wikinger durante 1T'18, ahora totalmente operativo (350 MW)

---

# Resultados por Negocios / Generación y Clientes

EBITDA Generación y Clientes sube 1,7% hasta 877,6 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Margen Bruto</b>	1.992,6	1.951,7	-40,9 (-2,1%)
<b>Gasto Op. Neto</b>	-679,2	-648,4	+30,9 (-4,5%)
<b>Tributos</b>	-450,2	-425,7	+24,4 (-5,4%)
<b>EBITDA</b>	863,2	877,6	+14,4 (+1,7%)

... por la recuperación tras la adversa situación operativa atravesada el año pasado, que más que compensa el impacto positivo extraordinario contabilizado en Gas España en 2017

# Resultados por Negocios / Generación y Clientes

---

**España**     **EBITDA 397,0 M EUR (-150,9 M EUR; -27,5%)**

- Producción\* cae -10,7%, al haber mayor producción renovable y menor nuclear
- Menores márgenes por mayores costes de aprovisionamiento
- 164 M EUR de menores resultados de Gas por revisión extraordinaria positiva de precios de los contratos de gas contabilizada en 2017
- + Incremento actividad comercial y coste captación de clientes en Amortizaciones y Provis. (IFRS 15)
- + Tributos caen (-20,8 M EUR; -5,5%) afectados por menores tasas generación (menor producción)

---

**Reino Unido**     **EBITDA 165,8 M GBP (+125,0 M GBP; n/a)**

- + Recuperación de márgenes, *smart meters* y pagos de capacidad
- + Normalización de costes operativos
- + Costes de captación de clientes ahora contabilizados en Amortizaciones y Provisiones (IFRS 15)

---

**México**     **EBITDA 298,9 M USD (+9,2 M USD; +3,2%):** por las mejoras operativas en la flota de generación y la recuperación de precios vs 1T'18, ya anticipada y que continuará durante el segundo semestre

---

**Brasil**     **EBITDA 184,1 M BRL (+183,5 M BRL; n/a),** consecuencia de la consolidación de NEO

---

\* Incluye cogeneración

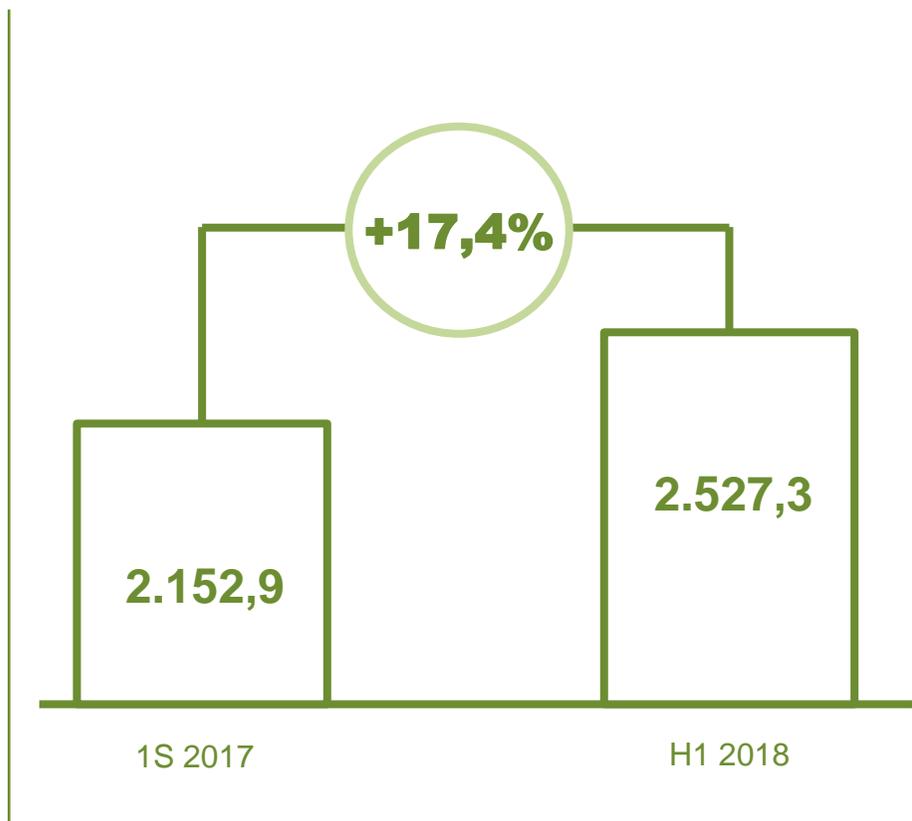
## EBIT / Grupo

EBIT Grupo sube 17,4%, hasta 2.527,3 M EUR

M EUR

EBIT

Amortizaciones y Provisiones

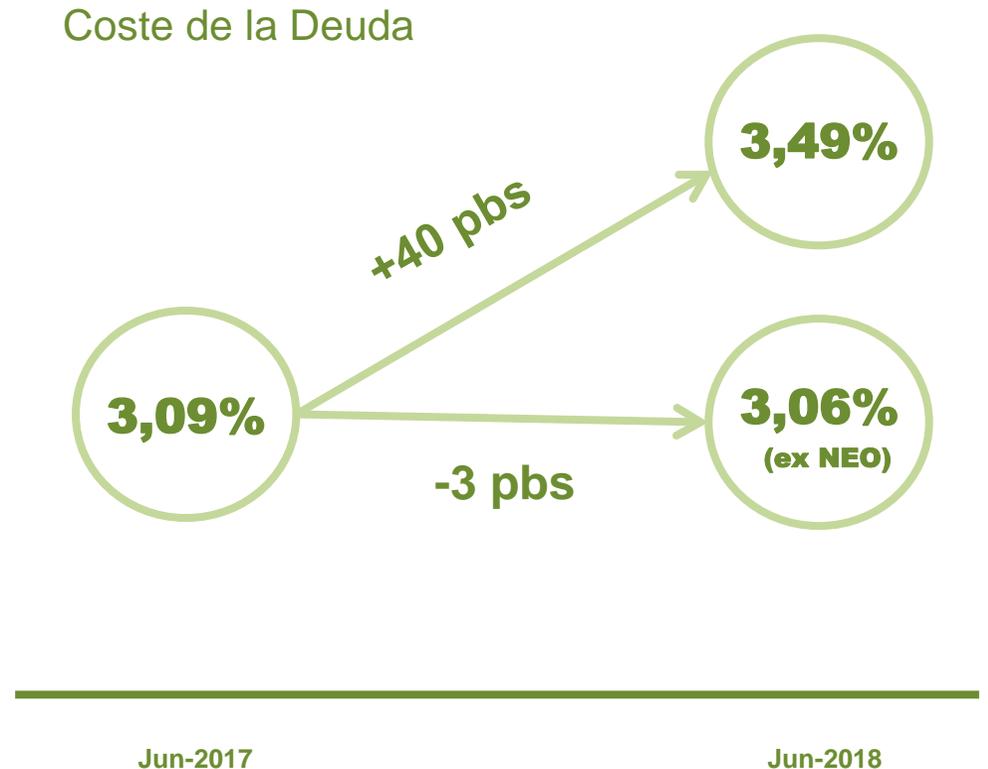
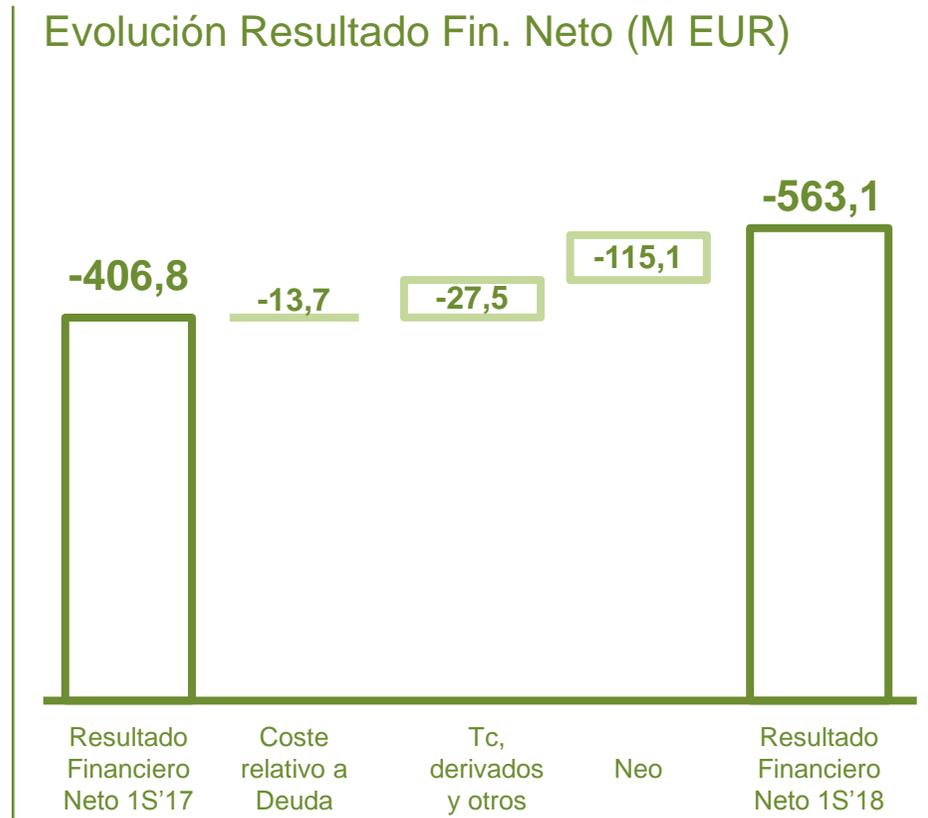


	1S'17	1S'18	vs 1'S17 (%)
Amortiz.	-1.528,9	-1.757,2	+14,9
Provisiones	-105,5	-151,4	+43,5
<b>TOTAL</b>	<b>-1.634,4</b>	<b>-1.908,6</b>	<b>+16,8</b>

Amortizaciones y Provisiones crecen 16,8%, básicamente por la consolidación de Brasil y la mayor actividad

# Resultado Financiero Neto / Grupo

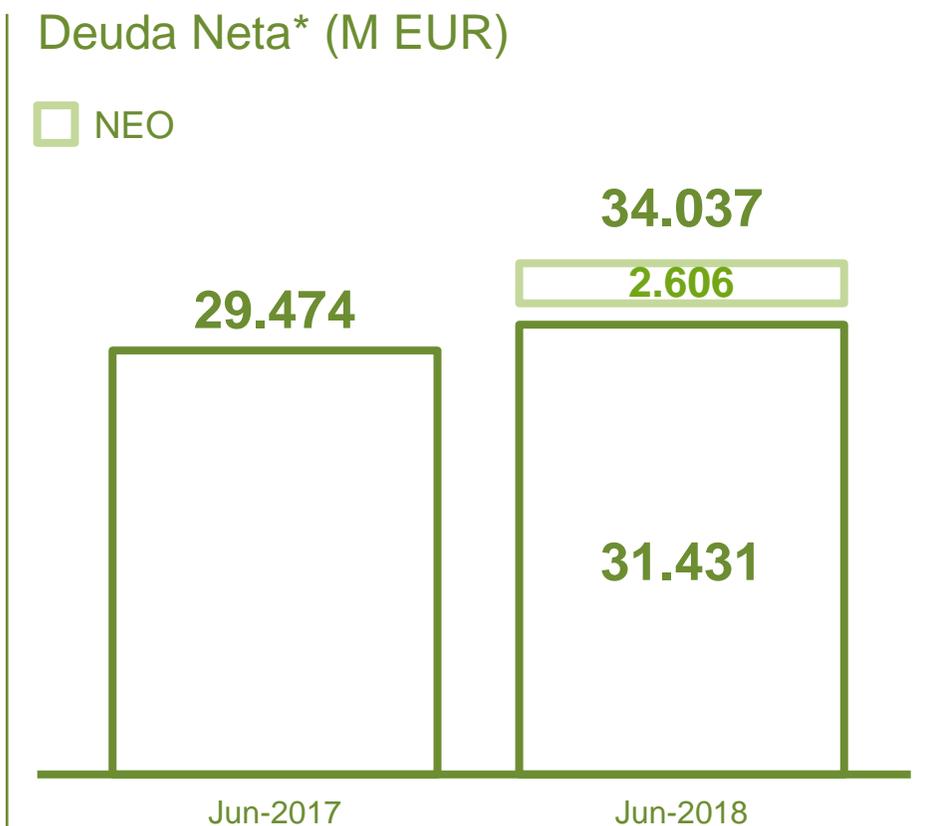
Resultado Financiero Neto sube 156,3 M EUR, hasta 563,1 M EUR ...



... consecuencia de la integración de NEO, mayores resultados no relativos a Deuda y la aplicación de la IFRS 9

## Deuda Neta / Grupo

Deuda Neta\* sube hasta 34.037 M EUR, afectada por la reorganización corporativa en Brasil, las inversiones y 665 M EUR de impuesto extraordinario, que se recuperará



## Ratios de crédito ajustados Pro forma\*\*

Deuda Neta / EBITDA	<b>4,1x</b>
FFO / Deuda Neta	<b>20,2%</b>
RCF / Deuda Neta	<b>17,6%</b>
Apalancamiento	<b>43,7%</b>

\* Ajustada por el valor de mercado de los acumuladores sobre la autocartera (30,6 M EUR a 30/06/2018 y 469,1 M EUR a 30/06/2017)

\*\* Pro forma: incluye NEO desde 1 de Julio de 2017. Ajustado: excluye provisiones por planes de eficiencia

## Beneficio Neto / Grupo

Excluyendo impactos de la fusión de Gamesa y de la revisión de precios en la cartera de contratos de Gas España, **Beneficio Neto Ordinario\*** crece 27,0%, hasta 1.368 M EUR,...

M EUR	1S'17	1S'18	vs 1S'17 (%)
<b>Beneficio Neto Ordinario*</b>	<b>1.076,5</b>	<b>1.367,7</b>	<b>+27,0%</b>
Resultado no recurrente	+442,3	+22,0	n/a
Otros no recurrentes: impuestos y minoritarios	-0,4	+20,8	n/a
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.518,4</b>	<b>1.410,5</b>	<b>-7,1%</b>

... y **Beneficio Neto Reportado** alcanza 1.410 M EUR

*\* 2017 excluye impactos positivos no recurrentes de la fusión de Gamesa y la revisión de precios en la cartera de contratos de Gas España*

Agenda

# Conclusiones

# Perspectivas 2018

## Tras una buena primera mitad de año, esperamos una mejor evolución durante el segundo semestre...

*Contribución adicional en la segunda mitad de 2018 (vs primer semestre)*

### Redes

- △ Incremento anual de tarifas en Nueva York (a partir de mayo) – EE.UU.
- △ Aumento de la tarifa en Bahía y Rio Grande do Norte (a partir de mayo) – Brasil.

### Renovables

#### Mayor producción:

- △ Nueva capacidad: eólica terrestre en México, hidroeléctrica en Brasil y eólica marina en Alemania.
- △ Mayores reservas hidroeléctricas.

### Generación y Comercial

- △ Mejora de precios – Europa y México.
- △ Normalización de la producción nuclear.
- △ Nueva capacidad – México.

### Otros

- △ Mejora de eficiencias.



...nos permite reafirmar nuestras perspectivas para 2018...

**EBITDA**

**Superior a  
9.000 M EUR**

**Beneficio Neto  
Reportado**

**Cerca de  
3.000 M EUR**

...lo que implicará un crecimiento del dividendo  
en línea con los resultados