



Iberdrola, S.A.

**Informe sobre los Estados Financieros
Intermedios Resumidos**

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio

Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe sobre los estados financieros intermedios resumidos

A los Accionistas de
Iberdrola, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de la Información Financiera Intermedia Resumida Seleccionada Individual adjunta (la información financiera intermedia) de Iberdrola, S.A. (la "Sociedad"), que comprende el balance al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas a la Información financiera intermedia resumida seleccionada, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dicha información financiera intermedia de acuerdo con los principios contables y el contenido mínimo previstos en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (la Circular 3/2018). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre la información financiera intermedia adjunta.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que la información financiera intermedia adjunta del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no ha sido preparada, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los principios contables y con el contenido mínimo previstos en la Circular 3/2018.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 de la información financiera intermedia adjunta, en la que se describen la base de los principios y criterios contables utilizados. Asimismo, se indica que la información financiera intermedia ha sido preparada exclusivamente en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015 y no incluye toda la información que requerirían unos estados financieros intermedios completos preparados de conformidad con el Plan General de Contabilidad. En consecuencia, la información financiera intermedia adjunta deberá ser leída en este contexto y junto con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

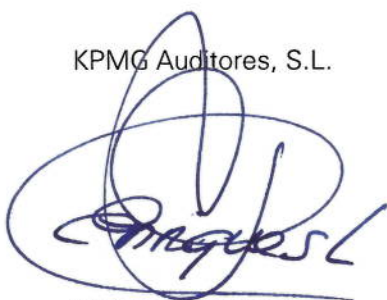
INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios resumidos del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio resumido con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberdrola, S.A.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015 por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla García

26 de julio de 2019



IBERDROLA, S.A.

**INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA SELECCIONADA INDIVIDUAL E INFORME DE
GESTIÓN INTERMEDIO CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

ÍNDICE

	<u>Página</u>
Balance a 30 de junio de 2019	3
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	5
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	6
Estado de flujos de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019	8
Notas a la Información financiera intermedia resumida seleccionada individual	
1 Actividad de la Sociedad	9
2 Bases de presentación de la Información financiera intermedia resumida seleccionada individual	10
3 Estacionalidad	11
4 Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre	11
5 Inversiones en empresas del grupo y asociadas	12
6 Categorías de activos y pasivos financieros	13
7 Patrimonio neto	14
8 Deudas con entidades de crédito y acreedores por arrendamiento financiero	15
9 Situación fiscal	15
10 Ingresos y gastos	17
11 Remuneraciones percibidas por el Consejo de Administración y la alta dirección	18
12 Transacciones con partes vinculadas	19
13 Hechos posteriores a 30 de junio de 2019	21
Informe de gestión	22

IBERDROLA, S.A.
Balance a 30 de junio de 2019
(Expresado en miles de euros)

ACTIVO		30.06.19 (no auditado)	31.12.18 (*) (auditado)
ACTIVO NO CORRIENTE		45.153.338	45.619.210
Inmovilizado intangible		106.076	116.102
Aplicaciones informáticas		99.059	105.386
Otro inmovilizado intangible		7.017	10.716
Inmovilizado material		258.850	246.047
Terrenos y construcciones		167.263	167.452
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		47.149	45.454
Inmovilizado en curso y anticipos		44.438	33.141
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		43.640.622	44.138.073
Instrumentos de patrimonio	5	43.589.976	44.074.394
Créditos a empresas		43.055	53.759
Derivados		7.170	9.499
Otros activos financieros		421	421
Inversiones financieras a largo plazo		117.770	83.089
Instrumentos de patrimonio		412	412
Créditos a terceros		4.915	5.004
Derivados		98.816	64.391
Otros activos financieros		13.627	13.282
Activos por impuesto diferido		362.997	368.878
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a largo plazo	4.2	667.021	667.021
Periodificaciones a largo plazo		2	-
ACTIVO CORRIENTE		2.090.472	1.788.814
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a corto plazo		297.913	204.676
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		3.211	2.033
Clientes, empresas del grupo y asociadas		150.895	78.190
Deudores varios		3.928	3.874
Personal		117	158
Activos por impuesto corriente		129.166	116.009
Otros créditos con las Administraciones Públicas		10.596	4.412
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.426.564	1.368.925
Créditos a empresas		32.591	29.001
Derivados		2.709	2.112
Otros activos financieros		1.391.264	1.337.812
Inversiones financieras a corto plazo		212.214	213.875
Créditos a empresas		-	590
Derivados		211.714	212.805
Otros activos financieros		500	480
Periodificaciones a corto plazo		1.555	1.338
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		152.226	-
TOTAL ACTIVO		47.243.810	47.408.024

(*) El Balance a 31 de diciembre de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.
Balance a 30 de junio de 2019
(Expresado en miles de euros)

PASIVO	Nota	30.06.19 (no auditado)	31.12.18 (*) (auditado)
PATRIMONIO NETO		30.452.360	32.455.276
FONDOS PROPIOS		30.474.911	32.481.022
Capital		4.680.000	4.798.222
Capital escriturado	7	4.680.000	4.798.222
Prima de emisión		14.603.560	14.667.679
Reservas		3.098.319	4.927.169
Legal y estatutarias		968.999	968.999
Otras reservas		2.129.320	3.958.170
Acciones y participaciones en patrimonio propias		(544.847)	(1.002.272)
Resultados de ejercicios anteriores		8.930.567	8.070.225
Remanente		8.930.567	8.070.225
Resultado del periodo y del ejercicio		(316.929)	991.768
Otros instrumentos de patrimonio neto		24.241	28.231
AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(22.551)	(25.746)
Operaciones de cobertura		(22.551)	(25.746)
PASIVO NO CORRIENTE		7.025.505	7.093.137
Provisiones a largo plazo		469.955	483.297
Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal		242.812	254.667
Otras provisiones		227.143	228.630
Deudas a largo plazo		827.259	883.788
Deudas con entidades de crédito		714.942	740.342
Acreedores por arrendamientos financieros		57.509	58.500
Derivados		51.774	77.791
Otros pasivos financieros		3.034	7.155
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		4.997.267	4.987.933
Pasivos por impuesto diferido		731.024	738.119
PASIVO CORRIENTE		9.765.945	7.859.611
Provisiones a corto plazo		376	-
Deudas a corto plazo		851.361	679.699
Deudas con entidades de crédito		750.803	594.212
Acreedores por arrendamientos financieros		2.127	2.073
Derivados		43.754	23.715
Otros pasivos financieros		54.677	59.699
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		8.711.281	7.062.118
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		202.895	117.762
Proveedores		20.805	21.286
Proveedores, empresas del grupo y asociadas		8.979	2.773
Acreedores varios		32.678	51.561
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		8.768	20.673
Pasivo por impuesto corriente		9.768	-
Otras deudas con las Administraciones Públicas		64.397	21.469
Anticipo de clientes	10.1	57.500	-
Periodificaciones a corto plazo		32	32
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		47.243.810	47.408.024

(*) El Balance a 31 de diciembre de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**

(Expresada en miles de euros)

	Nota	30.06.19 (no auditado)	30.06.18 (*) (no auditado)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	10	689.713	530.846
Ventas		248.656	220.824
Ingresos financieros de participación en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas		299.075	177.392
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		8.933	9.882
Ingresos por servicios prestados a empresas del grupo		133.049	122.748
Trabajos realizados por la empresa para su activo		872	1.532
Aprovisionamientos		(219.378)	(218.405)
Consumo de mercaderías		(219.378)	(218.405)
Otros ingresos de explotación		826	82
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		801	52
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		25	30
Gastos de personal		(63.024)	(67.363)
Sueldos, salarios y asimilados		(45.716)	(45.365)
Cargas sociales		(17.308)	(21.998)
Otros gastos de explotación		(97.628)	(101.455)
Servicios exteriores		(96.800)	(98.334)
Tributos		947	(2.359)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(10)	(20)
Otros gastos de gestión corriente		(1.765)	(742)
Amortización del inmovilizado		(34.233)	(30.085)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		3	(650)
Resultados por enajenaciones y otras		3	(650)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas		(497.428)	(12.432)
Deterioros y pérdidas	5	(497.428)	(12.432)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(220.277)	102.070
Ingresos financieros		184	222
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
En terceros		184	222
Gastos financieros		(87.055)	(132.539)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(101.562)	(139.192)
Por deudas con terceros		20.570	14.148
Por actualización de provisiones		(6.063)	(7.495)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		(4.158)	(1.608)
Cartera de negociación y otros		(4.158)	(1.608)
Diferencias de cambio		(373)	(7.178)
RESULTADO FINANCIERO		(91.402)	(141.103)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(311.679)	(39.033)
Impuesto sobre beneficios		(5.250)	28.437
RESULTADO DEL PERIODO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(316.929)	(10.596)
RESULTADO DEL PERIODO		(316.929)	(10.596)

(*) La Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**

(Expresado en miles de euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

	30.06.2019 (no auditado)	30.06.2018 (*) (no auditado)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	(316.929)	(10.596)
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO		
Por coberturas de flujos de efectivo	(1.363)	2.128
Efecto impositivo	341	(532)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	(1.022)	1.596
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		
Por coberturas de flujos de efectivo	5.623	11.309
Efecto impositivo	(1.406)	(2.827)
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	4.217	8.482
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(313.734)	(518)

(*) El Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.

B) Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019
(Expresado en miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones y participaciones en patrimonio propias	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio y del periodo	Otros instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	Total
SALDO INICIO DEL AÑO 2018	4.738.136	14.667.679	6.234.009	(589.380)	6.614.050	1.598.871	23.757	(70.881)	33.216.241
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(10.596)	-	10.078	(518)
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación de capital liberada	90.644	-	(91.061)	-	-	-	-	-	(417)
Reducción de capital	(148.780)	-	(1.096.647)	1.245.421	-	-	-	-	(6)
Adquisición derechos asignación gratuita	-	-	(97.900)	-	-	-	-	-	(97.900)
Distribución de resultados	-	-	-	-	1.590.650	(1.598.871)	-	-	(8.221)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(2.205)	(766.966)	-	-	-	-	(769.171)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(4.489)	-	(4.489)
SALDO FINAL DEL PERIODO DE SEIS MESES A 30 DE JUNIO DE 2018 (*)	4.680.000	14.667.679	4.946.196	(110.925)	8.204.700	(10.596)	19.268	(60.803)	32.335.519
SALDO INICIO DEL AÑO 2019	4.798.222	14.667.679	4.927.169	(1.002.272)	8.070.225	991.768	28.231	(25.746)	32.455.276
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	(316.929)	-	3.195	(313.734)
Operaciones con socios o propietarios									
Ampliación de capital liberada (Nota 7)	92.121	(64.119)	(28.385)	-	-	-	-	-	(383)
Reducción de capital (Nota 7)	(210.343)	-	(1.804.889)	2.015.182	-	-	-	-	(50)
Distribución de resultados (Nota 7)	-	-	-	-	860.342	(991.768)	-	-	(131.426)
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	4.424	(1.557.757)	-	-	(10.699)	-	(1.564.032)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	6.709	-	6.709
SALDO FINAL DEL PERIODO DE SEIS MESES A 30 DE JUNIO DE 2019	4.680.000	14.603.560	3.098.319	(544.847)	8.930.567	(316.929)	24.241	(22.551)	30.452.360

(*) El Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.**Estado de flujos de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019**

(Expresado en miles de euros)

	30.06.2019 (no auditado)	30.06.2018 (*) (no auditado)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(311.679)	(39.033)
Ajustes del resultado	334.977	17.569
Amortización del inmovilizado	34.233	30.085
Correcciones valorativas por deterioro	497.428	12.432
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	(3)	650
Ingresos financieros	(308.192)	(187.496)
Gastos financieros	87.055	132.539
Diferencias de cambio	373	7.178
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	4.158	1.608
Otros ingresos y gastos	19.925	20.573
Cambios en el capital corriente	(4.942)	(33.709)
Deudores y otras cuentas a cobrar	(80.307)	(18.607)
Acreedores y otras cuentas a pagar	75.365	(15.102)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	33.271	326.087
Pagos de intereses	(125.650)	(149.326)
Cobros de dividendos	195.828	175.192
Cobros de intereses	5.573	4.069
Cobros / (pagos) por impuesto sobre beneficios	(5.159)	335.347
Otros (pagos) / cobros	(37.321)	(39.195)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	51.627	270.914
Pagos por inversiones	(577.688)	(1.032.756)
Empresas del grupo y asociadas	(540.327)	(324.172)
Inmovilizado intangible	(14.315)	(35.293)
Inmovilizado material	(22.695)	(15.294)
Otros activos financieros	(351)	(657.997)
Cobros por desinversiones	600.683	396.764
Empresas del grupo y asociadas	600.336	388.627
Inmovilizado material	3	146
Otros activos financieros	344	7.991
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	22.995	(635.992)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(1.143.822)	(742.035)
Emisión de instrumentos de patrimonio	(383)	(417)
Reducción de capital	(50)	(6)
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(1.189.241)	(782.508)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	45.852	40.896
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.352.852	1.213.834
Emisión de	2.015.078	2.588.170
Deudas con entidades de crédito	-	10.802
Deudas con empresas del grupo y asociadas	2.015.078	2.567.342
Otras deudas	-	10.026
Devolución y amortización de	(662.226)	(1.374.336)
Deudas con entidades de crédito	(279.341)	(39.209)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	(351.855)	(1.335.127)
Otras deudas	(31.030)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	(131.426)	(106.721)
Dividendos	(131.426)	(8.821)
Adquisición de derechos de asignación gratuita	-	(97.900)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	77.604	365.078
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	152.226	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo	-	-
Efectivo o equivalentes al final del periodo	152.226	-

(*) El Estado de flujos de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de esta Información financiera intermedia resumida seleccionada individual.

IBERDROLA, S.A.

Notas a la Información financiera intermedia resumida seleccionada individual correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

1. ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

Iberdrola, S.A. (en adelante, IBERDROLA), constituida en España conforme a lo establecido en el artículo 5 de sus Estatutos Sociales, tiene por objeto social:

- La realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad, de sus aplicaciones y de las materias o energías primarias necesarias para su generación, servicios energéticos, de ingeniería e informáticos, telecomunicaciones y servicios relacionados con Internet, tratamiento y distribución de aguas, prestación integral de servicios urbanos y comercialización de gas, así como otras actividades gasistas de almacenamiento, regasificación, transporte o distribución que se realizarán de forma indirecta mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades que no desarrollarán la actividad de comercialización de gas.
- La distribución, representación y comercialización de toda clase de bienes y servicios, productos, artículos, mercaderías, programas informáticos, equipos industriales y maquinaria, herramientas, utillaje, repuestos y accesorios.
- La investigación, estudio y planeamiento de proyectos de inversión y de organización de empresas, así como la promoción, creación y desarrollo de empresas industriales, comerciales o de servicios.
- La prestación de servicios de asistencia o apoyo a las sociedades y empresas participadas o comprendidas en el ámbito de su grupo de sociedades, a cuyo fin podrá prestar, a favor de las mismas, las garantías y afianzamientos que resulten oportunos.

Las actividades señaladas podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo bien directamente, de forma total o parcial, por IBERDROLA, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de las legislaciones sectoriales aplicables en cada momento y, en especial, al sector eléctrico.

Adicionalmente, IBERDROLA presta diversos servicios a otras sociedades del Grupo entre los que se encuentran, fundamentalmente, las adquisiciones de gas natural para satisfacer las necesidades de gas de las instalaciones de generación de energía eléctrica del Grupo, la prestación de servicios relacionados con los sistemas de información y otros servicios no operativos, de estructura y apoyo, así como la financiación del Grupo, que gestiona de forma centralizada.

IBERDROLA, individualmente considerada, no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por dicho motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas a la Información financiera intermedia resumida seleccionada individual respecto a información de cuestiones medioambientales.

El domicilio social de IBERDROLA se encuentra en la Plaza Euskadi 5, en Bilbao.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA SELECCIONADA INDIVIDUAL

2.1 Normativa contable aplicada

La Información financiera intermedia resumida seleccionada individual (en adelante, la Información financiera intermedia) se ha elaborado de acuerdo con los principios y normas de contabilidad previstos en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales (la Circular 3/2018).

Esta Información financiera intermedia no incluye toda la información que requerirían unos Estados financieros individuales completos preparados de acuerdo con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en la normativa española. En particular, la Información financiera intermedia adjunta se ha elaborado con el contenido necesario para cumplir con los requerimientos de información financiera seleccionada, de carácter individual, establecidos en la norma cuarta de la Circular 3/2018. En consecuencia, la Información financiera intermedia deberá ser leída junto con las Cuentas anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y junto con los Estados financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, que han sido formulados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las principales magnitudes de esos Estados financieros condensados intermedios consolidados del Grupo IBERDROLA correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 (salvo las magnitudes del Total activo y Patrimonio neto del ejercicio 2018 que se corresponden con las contenidas en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA a 31 de diciembre de 2018) son las siguientes:

Miles de euros	2019	2018
Total activo	116.437.621	113.037.923
Patrimonio neto:		
De IBERDROLA dominante	36.399.038	36.582.199
De participaciones no dominantes	8.447.407	7.394.355
Importe neto de la cifra de negocios	18.281.043	17.586.623
Resultado del periodo:		
De IBERDROLA dominante	1.644.383	1.410.486
De participaciones no dominantes	(188.505)	(155.628)

Esta Información financiera intermedia ha sido preparada en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.

2.2 Principios contables y normas de valoración

Los principios contables y métodos de valoración utilizados en la elaboración de la información financiera intermedia coinciden en su totalidad con los utilizados en la elaboración de las Cuentas anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2018.

2.3 Déficit de capital circulante

El Balance de IBERDROLA a 30 de junio de 2019 presenta un déficit de capital circulante (el pasivo corriente excede del activo corriente) por importe de 7.675.473 miles de euros que se encuentra fundamentalmente justificado por la existencia de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo por importe de 8.711.281 miles de euros y por el componente de estacionalidad (Nota 3).

Los administradores de IBERDROLA manifiestan que será cubierto mediante la generación de fondos de los negocios del Grupo IBERDROLA y los dividendos de sus filiales. Asimismo, IBERDROLA dispone de créditos pendientes de disponer por importe de 6.075.465 miles de euros (Nota 8).

2.4 Comparación de la información

De acuerdo con lo establecido en la Circular 3/2018 se presenta, a efectos comparativos:

- El Balance a 30 de junio de 2019 y el Balance a 31 de diciembre de 2018.
- La Cuenta de pérdidas y ganancias, el Estado de cambios en el patrimonio neto y el Estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018.

3. ESTACIONALIDAD

En bases semestrales, la actividad de IBERDROLA no presenta un grado significativo de estacionalidad salvo por la recepción de los dividendos de sus filiales que se realiza normalmente en el segundo semestre de cada ejercicio.

4. USO DE ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE

4.1 Estimaciones contables

La preparación de esta Información financiera intermedia ha requerido que IBERDROLA realice asunciones y efectúe estimaciones. Los principales aspectos objeto de estimación en la preparación de dicha Información financiera intermedia, coinciden con los desglosados en la Nota 6.1 de las Cuentas anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2018.

Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuadas en esta Información financiera intermedia coinciden, en su caso, con los empleados en la preparación de las Cuentas anuales de IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2018.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible a la fecha de emisión de esta Información financiera intermedia sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

4.2 Fuentes de incertidumbre

La principal incertidumbre es la siguiente:

- Actualización de la situación del fondo de comercio financiero (artículo 12.5 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, TRLIS):

No se han producido novedades significativas en el período. En los ejercicios precedentes la Administración española aplicó el procedimiento de recuperación de ayudas de Estado previsto en la Ley General Tributaria, recuperando el importe de la aplicación del artículo 12.5 TRLIS por parte del Grupo IBERDROLA en una cuantía total de 665 millones (576 millones de cuota y 89 millones de intereses de demora). IBERDROLA satisfizo dicha cuantía a través de (i) la compensación de la devolución del Impuesto sobre Sociedades 2016 por importe de 363 millones de euros, y (ii) un ingreso por importe de 302 millones realizado en febrero de 2018. Todo ello sobre la base de la aplicación de la Tercera Decisión de la Comisión Europea.

Dicho importe, en la parte correspondiente a la propia Iberdrola, S.A., se muestra registrado en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a largo plazo" del Balance.

En cualquier caso, se considera que esta recuperación es provisional, quedando a expensas de los resultados definitivos de los recursos planteados contra las tres decisiones de la Comisión Europea.

5. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS

El movimiento producido durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018 en el epígrafe de "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Instrumentos de patrimonio " del Balance ha sido el siguiente:

Miles de euros	Saldo a 01.01.2019	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reversiones	Valoración coberturas inversión neta	Saldo a 30.06.2019
Inversiones en empresas del grupo	44.337.140	–	(194)	13.204	44.350.150
Inversiones en empresas asociadas	781	–	–	–	781
Correcciones valorativas de empresas del grupo y asociadas	(263.527)	(524.707)	27.279	–	(760.955)
Total	44.074.394	(524.707)	27.085	13.204	43.589.976

Miles de euros	Saldo a 01.01.2018	Reorganización societaria	Entradas o dotaciones	Salidas, bajas o reversiones	Valoración coberturas inversión neta	Saldo a 31.12.2018
Inversiones en empresas del grupo	44.022.885	94.687	299.940	–	(80.372)	44.337.140
Inversiones en empresas asociadas	781	–	–	–	–	781
Correcciones valorativas de empresas del grupo y asociadas	(228.086)	–	(36.955)	1.514	–	(263.527)
Total	43.795.580	94.687	262.985	1.514	(80.372)	44.074.394

Los estados financieros individuales de IBERDROLA correspondientes al primer semestre del ejercicio incluyen una corrección valorativa de las inversiones mantenidas en Iberdrola Financiación, S.A.U. por importe de 524.707 miles de euros. La actividad de esta participada, que consiste en la captación de fondos a largo plazo para la financiación de las operaciones de las sociedades del Grupo IBERDROLA, se ha visto perjudicada por la evolución de los tipos de interés a largo plazo y los tipos de cambio con respecto al euro, circunstancias que afectan, negativamente, al valor razonable de los préstamos recibidos.

Adicionalmente, la Sociedad ha revertido la corrección valorativa por deterioro de Iberdrola Participaciones, S.A.U. por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable. El importe de la reversión de la corrección valorativa ha ascendido a 27.279 miles de euros.

6. CATEGORÍAS DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el valor en libros de cada una de las categorías de activos y pasivos financieros, a excepción de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, los acreedores comerciales y otras cuentas a pagar y el efectivo, es como sigue:

Miles de euros	Activos financieros a largo plazo							
	Instrumentos de patrimonio		Créditos y cuentas a cobrar		Derivados		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Activos mantenidos para negociar	-	-	-	-	46.913	25.454	46.913	25.454
Préstamos y partidas a cobrar	-	-	62.018	72.466	-	-	62.018	72.466
Activos disponibles para la venta valorados a coste	412	412	-	-	-	-	412	412
Derivados de cobertura	-	-	-	-	59.073	48.436	59.073	48.436
Total	412	412	62.018	72.466	105.986	73.890	168.416	146.768

Miles de euros	Activos financieros a corto plazo					
	Créditos y cuentas a cobrar		Derivados		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Activos mantenidos para negociar	-	-	10.915	3.742	10.915	3.742
Préstamos y partidas a cobrar	1.424.355	1.367.883	-	-	1.424.355	1.367.883
Derivados de cobertura	-	-	203.508	211.175	203.508	211.175
Total	1.424.355	1.367.883	214.423	214.917	1.638.778	1.582.800

Pasivos financieros a largo plazo								
Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados ⁽¹⁾		Otros		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Categorías								
Pasivos mantenidos para negociar	-	-	5.289	3.258	-	-	5.289	3.258
Débitos y partidas a pagar	772.451	798.842	-	-	4.995.011	4.988.134	5.767.462	5.786.976
Derivados de cobertura	-	-	51.775	81.487	-	-	51.775	81.487
Total	772.451	798.842	57.064	84.745	4.995.011	4.988.134	5.824.526	5.871.721

(1) Incluye derivados con terceros y con empresas grupo y asociadas.

Pasivos financieros a corto plazo								
Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Derivados ⁽¹⁾		Otros		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Categorías								
Pasivos mantenidos para negociar	-	-	832	(363)	-	-	832	(363)
Débitos y partidas a pagar	752.930	596.285	-	-	8.765.230	7.121.187	9.518.160	7.717.472
Derivados de cobertura	-	-	43.650	24.708	-	-	43.650	24.708
Total	752.930	596.285	44.482	24.345	8.765.230	7.121.187	9.562.642	7.741.817

(1) Incluye derivados con terceros y con empresas grupo y asociadas.

7. PATRIMONIO NETO

Los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 en el capital social de IBERDROLA han sido los siguientes:

	Fecha de inscripción en el Registro Mercantil	% Capital	Número de acciones	Nominal	Euros
Saldo a 01.01.2019			6.397.629.000	0,75	4.798.221.750
Aumento de capital	31 de enero de 2019	1,92%	122.828.000	0,75	92.121.000
Reducción de capital	21 de junio de 2019	4,30%	(280.457.000)	0,75	(210.342.750)
Saldo a 30.06.2019			6.240.000.000	0,75	4.680.000.000

El 31 de enero de 2019 se ha realizado la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA de 13 de abril de 2018, bajo el punto número ocho del orden del día, y a través de la cual se instrumentó el sistema *Iberdrola retribución flexible*. El número de acciones ordinarias de 0,75 euros de valor nominal unitario emitidas ha sido de 122.828.000 acciones, siendo el importe nominal del aumento de capital de 92.121 miles de euros.

Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 870.368.973 acciones han optado por recibir el *Dividendo a cuenta* (0,151 euros brutos por acción), ascendiendo el importe total bruto del *Dividendo a cuenta* que se ha distribuido a 131.426 miles de euros. Como consecuencia, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 870.368.973 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a 19.341.533 nuevas acciones.

Con fecha 21 de junio de 2019 se ha realizado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de marzo de 2019 bajo el punto número diez de su orden del día, mediante la amortización de acciones propias en cartera.

El capital social de IBERDROLA no ha experimentado ningún movimiento distinto a los descritos anteriormente ni existe ninguna obligación al respecto de su capital social que IBERDROLA deba cumplir adicionalmente a las establecidas por la Ley de Sociedades de Capital.

8. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y ACREEDORES POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

A 30 de junio de 2019 IBERDROLA tiene créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 6.075.465 miles de euros, que garantizan la cobertura de las necesidades de efectivo de IBERDROLA para los próximos meses.

Las operaciones de financiación más significativas realizadas por IBERDROLA durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 han sido las siguientes:

Operación	Millones de euros	Moneda	Opción de extensión	Vencimiento
Principales operaciones de extensión de financiación existente				
Crédito sindicado sostenible ⁽¹⁾	2.979	EUR	+1 año	feb-2024
Crédito sindicado sostenible ⁽¹⁾	2.321	EUR	+1 año	feb-2024

(1) Extensión por 1 año adicional de los dos créditos sindicados novados en enero de 2018 por importe de 5.300 millones de euros.

9. SITUACIÓN FISCAL

El gasto por impuesto sobre sociedades del periodo intermedio se obtiene como resultado de la multiplicación del beneficio antes de impuestos por la mejor estimación de la tasa media ponderada de gravamen que se espera para el ejercicio anual ajustada, en su caso, por el efecto fiscal de aquellos elementos que se deban reconocer en su totalidad en el periodo intermedio. En consecuencia, la tasa efectiva de gravamen calculada para la elaboración de la información intermedia pudiera diferir de la tasa estimada por los administradores para el ejercicio anual.

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 asciende al 26,39% (25% para el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018) calculado sobre el resultado contable antes de impuestos ajustado por las diferencias permanentes.

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Resultado antes de impuestos	(311.679)	(39.033)
Diferencias permanentes		
Dividendos recibidos de empresas del Grupo	(299.075)	(177.392)
Deterioros	497.428	12.432
Otros	90.626	24.616
Resultado contable ajustado (a)	(22.700)	(179.377)
Impuesto bruto (25%) (b)	(5.675)	(44.844)
Deducciones de la cuota (c)	(316)	-
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(3.621)	(1.332)
Ajuste a los impuestos diferidos activos y pasivos	(943)	-
Otros (d)	15.805	17.739
(Ingreso) / Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	5.250	(28.437)
Tasa fiscal efectiva (b+c)/a	26,39%	25,00%

(d) En los ejercicios 2019 y 2018 se corresponde, principalmente, con el Impuesto sobre Beneficios soportado en el extranjero.

Todas las actuaciones de IBERDROLA han sido analizadas por sus asesores internos y externos, tanto en este ejercicio como en los precedentes, determinando que estas actuaciones han sido ajustadas a Derecho y se basan en interpretaciones razonables de la norma tributaria. La existencia de pasivos contingentes es igualmente objeto de análisis, y el criterio general de IBERDROLA consiste en registrar provisiones para los litigios fiscales cuando el riesgo de que resulten desfavorables para los intereses de IBERDROLA es probable, mientras que no se produce tal registro cuando el riesgo es posible o remoto.

Con carácter general, la sociedad mantiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios 2015 y siguientes respecto de los principales impuestos a los que se halla sujeta, con excepción del Impuesto sobre Sociedades que se encuentra abierto para los ejercicios 2012 y siguientes.

A fecha de formulación de esta Información financiera intermedia no existe una actuación inspectora general en curso, si bien durante este periodo y el ejercicio precedente han finalizado varias actuaciones de comprobación de carácter parcial con la firma de actas en conformidad y en disconformidad. Las actas en conformidad han supuesto cuantías no sustanciales de pago para el Grupo, mientras que las actas en disconformidad han presentado una cuota cero.

Actualmente, IBERDROLA tiene pendiente de resolución por parte del Tribunal Económico Administrativo Central las reclamaciones interpuestas derivadas de las actas de disconformidad firmadas por la comprobación general sobre los ejercicios 2008 a 2011.

Los administradores del Grupo IBERDROLA y sus asesores fiscales estiman que no se producirán para el Grupo pasivos adicionales de consideración derivados de los acuerdos de liquidación confirmatorios de las actas de disconformidad respecto de los ya registrados a 31 de diciembre de 2018.

10. INGRESOS Y GASTOS

10.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de IBERDROLA correspondiente a sus actividades ordinarias, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos es la siguiente:

Miles de euros	Periodo de seis meses terminado el	
	30.06.2019	30.06.2018
Gas	219.278	218.860
España ⁽¹⁾	219.278	173.987
Unión Europea	-	19.761
Zona euro	-	19.761
Resto de países	-	25.112
Otros	1.259	1.964
Ingresos por valoración a mercado de contratos de gas	28.119	-
	248.656	220.824
Ingresos financieros de participación en instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas	299.075	177.392
Ingresos financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros de empresas del grupo y asociadas	8.933	9.882
Ingresos por servicios prestados a empresas del grupo	133.049	122.748
	441.057	310.022
Total	689.713	530.846

(1) Corresponden fundamentalmente a las ventas efectuadas a Iberdrola Generación España S.A.U.

Con fecha 20 de junio de 2019, Iberdrola, S.A., Iberdrola Generación, S.A.U. e Iberdrola Generación España, S.A.U. han alcanzado un acuerdo con Pavilion Energy Trading & Supply Pte. Ltd. (Pavilion) para la cesión de su posición contractual en su cartera de contratos de suministro de gas natural licuado (GNL) a largo plazo, de transporte marítimo y uso de infraestructuras gasistas, así como otros contratos accesorios relacionados con el suministro de GNL.

Como contraprestación por la Operación, Pavilion abonará al Grupo IBERDROLA un importe de 115 millones de euros, pagadero conforme al calendario de la operación y con sujeción a los ajustes al alza y a la baja pactados, así como el valor del inventario de GNL transferido valorado a la fecha de cierre de la operación. El cierre de la operación tendrá lugar el 1 de enero de 2020, habiéndose cobrado de forma anticipada un importe de 57.500 miles de euros.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, IBERDROLA ha procedido a registrar a su valor razonable los contratos de suministro de GNL previamente no registrados en los estados financieros hasta que se producía la entrega, teniendo en cuenta que como consecuencia del contrato firmado no se consideraban cumplidos los requisitos que justificarían la aplicación del criterio de uso propio. Como resultado de lo anterior, IBERDROLA ha registrado un ingreso de 28.119 miles de euros en el epígrafe de "Importe neto de la cifra de negocios" de la Cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

El detalle de los dividendos procedentes empresas del Grupo se muestra a continuación:

Miles de euros	Periodo de seis meses terminado el	
	30.06.2019	30.06.2018
Avangrid, Inc.	196.553	177.392
Iberdrola Energía, S.A.U.	102.522	-
Total	299.075	177.392

10.2 Personal empleado

La estructura de la plantilla de IBERDROLA se detalla a continuación:

	30.06.2019		30.06.2018	
	Plantilla media	Plantilla final	Plantilla media	Plantilla final
Hombres	395	385	390	396
Mujeres	338	329	327	329
Total	733	714	717	725

11. REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

A continuación, se detallan las retribuciones percibidas por el Consejo de Administración y la alta dirección en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018.

a) Retribución del Consejo de Administración

Las remuneraciones y otros beneficios recibidos por los administradores en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se presentan en la siguiente tabla por conceptos retributivos:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.751	2.649
Remuneración fija ejecutivos	1.625	1.625
Retribución variable ejecutivos	4.250	3.798
Otros conceptos ⁽¹⁾	225	65
Total	8.851	8.137

- (1) En las mismas condiciones que el resto de consejeros de las sociedades que no están íntegramente participadas, directa o indirectamente, por la Sociedad y de acuerdo a la Política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2018, los consejeros que han desempeñado el cargo de administrador han percibido de dichas sociedades la remuneración correspondiente al cargo con arreglo a sus normas de gobierno corporativo. Durante el primer semestre de 2019 la remuneración percibida es de 151 miles de euros, sin remuneración durante el primer semestre de 2018.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2019 se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales del *Bono estratégico 2014-2016* por un importe de 631.528 acciones, siendo la misma cantidad que el ejercicio anterior.

Por otra parte, el importe de la prima del seguro colectivo de responsabilidad civil de los consejeros ha ascendido a 36 y 34 miles de euros durante el primer semestre de 2019 y 2018, respectivamente.

b) Retribución de la alta dirección

Únicamente tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo de Administración, de su presidente o del consejero delegado de la Sociedad y, en todo caso, el director del área de Auditoría Interna, así como cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición.

A 30 de junio de 2019 componen la alta dirección 9 miembros.

A continuación, se desglosan las retribuciones y otras prestaciones a la alta dirección, durante el primer semestre de 2019 y 2018:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018 (*)
Retribución fija	2.514	2.614
Retribución variable	5.233	4.436
Planes de previsión (ahorro y riesgo)	1.137	1.065
Otros conceptos ⁽¹⁾	741	191
Total	9.625	8.306

(*) Se ha incluido, para facilitar la comparación, la información relativa a los miembros que ostentan esta calificación desde el 1 de enero de 2019 (4 miembros adicionales).

(1) En las mismas condiciones que el resto de consejeros de las sociedades que no están íntegramente participadas, directa o indirectamente, por la Sociedad y de acuerdo a la Política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2018, los miembros de la alta dirección que han desempeñado el cargo de administrador han percibido de dichas sociedades la remuneración correspondiente al cargo con arreglo a sus normas de gobierno corporativo. Durante el primer semestre de 2019 la remuneración percibida es 539 miles de euros, sin remuneración durante el primer semestre de 2018.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2019 se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales del *Bono estratégico 2014-2016* por un importe de 418.340 acciones, siendo la misma cantidad que el ejercicio anterior.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2019 y 2018 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones más importantes efectuadas con partes vinculadas durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido las siguientes:

Periodo de seis meses terminado el 30.06.2019				
Miles de euros	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total
Gastos e ingresos				
Compra de existencias	-	-	126	126
Recepción de servicios	-	-	4.673	4.673
Arrendamiento	-	-	1.938	1.938
Gastos financieros	-	-	101.564	101.564
Otros gastos	-	-	6.475	6.475
Total gastos	-	-	114.776	114.776
Ventas	-	-	219.278	219.278
Prestación de servicios	-	-	133.049	133.049
Dividendos recibidos	-	-	299.075	299.075
Ingresos financieros	-	-	8.933	8.933
Total ingresos	-	-	660.335	660.335
Otras transacciones				
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	218	218
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽³⁾	2.766	79	-	2.845

Periodo de seis meses terminado el 30.06.2018				
Miles de euros	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Total
Gastos e ingresos				
Compra de existencias	-	-	43.275	43.275
Recepción de servicios	-	-	4.803	4.803
Arrendamiento	-	-	2.206	2.206
Gastos financieros	-	-	139.192	139.192
Otros gastos	-	-	7.106	7.106
Total gastos	-	-	196.582	196.582
Ventas	-	-	173.986	173.986
Prestación de servicios	-	-	122.748	122.748
Dividendos recibidos	-	-	177.392	177.392
Ingresos financieros	-	-	9.882	9.882
Total ingresos	-	-	484.008	484.008
Otras transacciones				
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	268	268
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽³⁾	2.766	275	-	3.041

(1) Se consideran operaciones vinculadas las realizadas por accionistas que ejerzan una influencia significativa en la participación de las decisiones financieras y operativas de la entidad, entendiéndose por influencia significativa contar con algún miembro del Consejo de Administración.

Asimismo, entran en esta consideración aquellos accionistas que dada su participación en la Sociedad tienen la posibilidad de ejercer el sistema de representación proporcional.

A la fecha de emisión de estos Estados financieros únicamente Qatar Investment Authority cumple dicha condición, por lo que los importes referidos a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se refieren a operaciones con este accionista.

(2) Se refiere a operaciones distintas a las recogidas en la Nota 11.

(3) Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos en el primer semestre de 2019 y 2018 corresponden al dividendo flexible y a la prima de asistencia a la Junta General recibida por la parte vinculada, si fuera aplicable.

13. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2019

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 y con anterioridad a la fecha de publicación de la Información financiera intermedia ha tenido lugar el siguiente hecho relevante que se describe a continuación:

Iberdrola retribución flexible

El día 2 de julio de 2019 quedaron determinados los extremos que se resumen a continuación en relación con la ejecución del primer aumento de capital liberado (*Iberdrola retribución flexible*) aprobado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 29 de marzo de 2019, bajo el punto número ocho de su orden del día:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 145.116.279.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 43.
- El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a 108.837.209,25 euros.
- El importe del *Dividendo complementario* bruto por acción es de 0,200 euros.

INFORME DE GESTIÓN

1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS

IBERDROLA es una sociedad *holding*; en consecuencia, sus resultados provienen fundamentalmente de dividendos e ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas, así como de ingresos por servicios prestados a filiales. Adicionalmente, realiza el aprovisionamiento mayorista de gas que posteriormente es entregado a su filial Iberdrola Generación España, S.A.U.

2. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019

2.1 Principales magnitudes de la cuenta de resultados de IBERDROLA

El importe neto de la cifra de negocios en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 asciende a 690 millones de euros, de los cuales 249 millones de euros corresponden a ventas (fundamentalmente ventas de gas a su filial Iberdrola Generación España, S.A.U. por 219 millones), 299 millones de euros a dividendos recibidos de filiales (AVANGRID 197 millones de euros e Iberdrola Energía, S.A. 102 millones de euros), 9 millones de euros a ingresos financieros por la financiación a filiales y 133 millones de euros a ingresos por servicios prestados a empresas del grupo. El incremento del Importe neto de la cifra de negocios en 159 millones de euros es el efecto neto de (Nota 10):

- La valoración a mercado de las operaciones de gas por 28 millones de euros, tras el acuerdo con Pavilion para la cesión de su posición contractual en su cartera de contratos de suministro de gas natural licuado (GNL) a largo plazo (Nota 10.1).
- Mayores dividendos por 121 millones de euros.
- Mayores ingresos por prestación de servicios a empresas del grupo por 10 millones de euros.

Los aprovisionamientos del periodo suponen 219 millones de euros, asociados fundamentalmente al aprovisionamiento mayorista de gas que posteriormente es entregado a Iberdrola Generación España, S.A.U. Los aprovisionamientos de gas se mantienen en línea con los del periodo anterior.

Los gastos de personal netos de activaciones por 62 millones de euros, los gastos de explotación por 98 millones de euros, las amortizaciones por 34 millones de euros y las dotaciones de deterioro por 497 millones de euros (Nota 5) llevan a un resultado de explotación del periodo negativo de 220 millones de euros, disminuyendo en 322 millones respecto del mismo periodo del ejercicio anterior.

El resultado financiero ha sido negativo en 91 millones de euros frente a los 141 millones de euros negativos en el mismo periodo de 2018. La variación, 50 millones de euros, tiene su origen, fundamentalmente, en:

- Disminución del gasto financiero de la deuda con empresas del grupo por 38 millones de euros y disminución del gasto financiero con terceros y actualización de provisiones por 8 millones de euros;
- Efecto negativo de la valoración de derivados por 3 millones de euros y disminución de diferencias de cambio negativas por 7 millones de euros.

La pérdida antes de impuestos asciende a 312 millones de euros y el impuesto de sociedades asciende a 5 millones de euros, lo que resulta en un resultado neto del periodo negativo de 317 millones de euros, frente a los 11 millones de euros de pérdida registrada en el mismo periodo del ejercicio 2018.

2.2 Balance

El Balance de IBERDROLA a 30 de junio de 2019 presenta un pasivo corriente que excede del activo corriente por importe de 7.675 millones de euros que se encuentra fundamentalmente justificado por la existencia de deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo por importe de 8.711 millones de euros y que será cubierto mediante la generación de fondos de su actividad y los dividendos de sus filiales.

2.3 Operaciones significativas

Las principales operaciones llevadas a cabo por IBERDROLA durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019 se describen en las Notas 7, 8 y 10.1.

3. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES

Las principales fuentes de incertidumbre se encuentran descritas en la Nota 4.

4. HECHOS POSTERIORES

Los hechos posteriores al cierre del periodo se describen en la Nota 13.

FORMULACIÓN

EJERCICIO 2019 – PRIMER SEMESTRE

**FORMULACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA RESUMIDA SELECCIONADA
INDIVIDUAL Y DEL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO DE IBERDROLA, S.A.**

Don José Ignacio Sánchez Galán
Presidente y consejero delegado

Doña Inés Macho Stadler
Vicepresidenta

Don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra
Consejero

Doña Samantha Barber
Consejera

Doña María Helena Antolín
Raybaud
Consejera

Doña Georgina Yamilet Kessel
Martínez
Consejera

Doña Denise Mary Holt
Consejera

Don José Walfredo Fernández
Consejero

Don Manuel Moreu Munaiz
Consejero

Don Xabier Sagredo Ormaza
Consejero

Don Juan Manuel González Serna
Consejero coordinador

Don Francisco Martínez Córcoles
*Consejero-director general de
Negocios*

Don Anthony Luzzato Gardner
Consejero

Doña Sara de la Rica Goiricelaya
Consejera

Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las anteriores firmas de los consejeros de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende la *Información financiera intermedia resumida seleccionada individual* y el *Informe de gestión intermedio* de Iberdrola correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 119 del texto refundido de la *Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre* y demás legislación concordante, en reunión celebrada en esta fecha y que se encuentra extendida en 13 folios de papel común, páginas 1 a 26 inclusive, todos ellos con el sello de la Sociedad.

Bilbao, 23 de julio de 2019



Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe sobre los Estados Financieros
Condensados Intermedios Consolidados

30 de junio de 2019

Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Ejercicio 2019

(Junto con el Informe de Revisión Limitada)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Informe de Revisión Limitada: Iberdrola, S.A. y Sociedades Dependientes

A los Accionistas de
Iberdrola, S.A. por encargo de los Administradores de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros condensados intermedios consolidados adjuntos (los "estados financieros intermedios") de Iberdrola, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 30 de junio de 2019, el estado consolidado del resultado, el estado consolidado del resultado global, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros condensados intermedios consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores y en la Circular 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Iberdrola, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición de la Dirección en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 119 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.

KPMG Auditores, S.L.



Enrique Asla García

26 de julio de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 03/19/06252

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS E
INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES
TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019**

ÍNDICE

Página

Estados financieros condensados intermedios consolidados

Estados consolidados de situación financiera	3
Estados consolidados del resultado	5
Estados consolidados del resultado global	6
Estados consolidados de cambios en el patrimonio neto	7
Estados consolidados de flujos de efectivo	9

Notas a los Estados financieros condensados intermedios consolidados

1	Actividad del Grupo	10
2	Bases de presentación de los Estados financieros condensados intermedios consolidados	10
3	Estacionalidad	14
4	Uso de estimaciones y fuentes de incertidumbre	15
5	Cambios en el perímetro de consolidación y otras transacciones significativas	16
6	Información por segmentos	17
7	Propiedad, planta y equipo	22
8	Desgloses de información relativa a los activos y pasivos financieros	23
9	Efectivo y otros medios equivalentes	26
10	Patrimonio neto	26
11	Planes de compensación a largo plazo	30
12	Pagos por litigios	31
13	Deuda con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	32
14	Importe neto de la cifra de negocios	34
15	Gasto por Impuesto sobre Sociedades	36
16	Dotaciones y reversiones por deterioro de activos	37
17	Activos y pasivos contingentes	37
18	Remuneraciones percibidas por el Consejo de Administración y la alta dirección	41
19	Saldos y operaciones con otras partes relacionadas	43
20	Hechos posteriores a 30 de junio de 2019	45

Anexo	46
-------	----

Informe de gestión

Informe de gestión intermedio consolidado	56
---	----

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019

Miles de euros			
ACTIVO	Nota	30.06.2019 (no auditado)	31.12.2018 (*) (auditado)
Activo Intangible		21.133.990	21.000.248
Fondo de comercio		7.936.521	7.837.843
Otros activos intangibles		13.197.469	13.162.405
Inversiones inmobiliarias		355.394	428.592
Propiedad, planta y equipo	7	67.796.618	66.109.320
Propiedad, planta y equipo en explotación		59.258.191	58.517.671
Propiedad, planta y equipo en curso		8.538.427	7.591.649
Activo por derecho de uso	2.a	575.104	-
Inversiones financieras no corrientes		5.791.089	5.191.132
Participaciones contabilizadas por el método de participación		1.872.887	1.709.518
Cartera de valores no corrientes	8	87.917	68.831
Otras inversiones financieras no corrientes	8	3.066.725	2.685.387
Instrumentos financieros derivados	8	763.560	727.396
Deudores comerciales y otros activos no corrientes	4.b, 17	1.653.153	1.480.252
Impuestos diferidos activos		5.612.061	5.485.999
ACTIVO NO CORRIENTE		102.917.409	99.695.543
Activos mantenidos para su enajenación		65.561	62.164
Combustible nuclear		286.005	272.674
Existencias		2.474.304	2.173.831
Deudores comerciales y otros activos corrientes		7.783.504	6.854.733
Activos por impuestos corrientes		650.415	252.907
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas		686.120	503.444
Deudores comerciales y otros activos corrientes		6.446.969	6.098.382
Inversiones financieras corrientes	8	1.188.344	1.177.821
Otras inversiones financieras corrientes		680.910	571.568
Instrumentos financieros derivados		507.434	606.253
Efectivo y otros medios equivalentes	9	1.722.494	2.801.157
ACTIVOS CORRIENTES		13.520.212	13.342.380
TOTAL ACTIVO		116.437.621	113.037.923

(*) El Estado consolidado de situación financiera correspondiente a 31 de diciembre de 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros condensados intermedios.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019

Miles de euros			
		30.06.2019 (no auditado)	31.12.2018 (*) (auditado)
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota		
De la sociedad dominante		36.399.038	36.582.199
Capital suscrito		4.680.000	4.798.222
Ajustes por cambio de valor		(402.186)	(32.196)
Otras reservas		33.640.431	32.731.625
Acciones propias en cartera		(552.566)	(1.010.348)
Diferencias de conversión		(2.611.024)	(2.919.156)
Resultado neto del periodo		1.644.383	3.014.052
De participaciones no dominantes		8.447.407	7.394.355
PATRIMONIO NETO	10	44.846.445	43.976.554
Subvenciones de capital		1.457.324	1.477.928
Instalaciones cedidas o financiadas por terceros		4.860.466	4.823.396
Provisiones no corrientes		5.351.373	5.447.587
Provisiones para pensiones y obligaciones similares		2.326.236	2.420.032
Otras provisiones		3.025.137	3.027.555
Pasivos financieros no corrientes		31.522.292	31.778.763
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	8, 13	29.720.136	30.751.710
Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	8	212.532	140.582
Instrumentos financieros derivados	8	590.243	387.153
Arrendamientos	2.a	444.695	-
Otros pasivos financieros		554.686	499.318
Otros pasivos no corrientes		415.097	374.688
Impuestos diferidos pasivos		9.310.854	9.042.567
PASIVO NO CORRIENTE		52.917.406	52.944.929
Pasivos vinculados con activos mantenidos para su enajenación		804	561
Provisiones corrientes		881.000	579.984
Provisiones para pensiones y obligaciones similares		14.205	22.874
Otras provisiones		866.795	557.110
Pasivos financieros corrientes		14.999.690	13.639.597
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	8, 13	8.355.992	6.574.762
Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	8	74.157	36.647
Instrumentos financieros derivados	8	507.404	448.381
Arrendamientos	2.a	63.912	-
Acreedores comerciales		4.542.255	5.259.414
Otros pasivos financieros		1.455.970	1.320.393
Otros pasivos corrientes		2.792.276	1.896.298
Pasivos por impuestos corrientes		688.551	349.314
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas		1.635.505	1.039.449
Otros		468.220	507.535
PASIVO CORRIENTE		18.673.770	16.116.440
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		116.437.621	113.037.923

(*) El Estado consolidado de situación financiera correspondiente a 31 de diciembre de 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros condensados intermedios.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado del resultado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Miles de euros			
	Nota	30.06.2019 (no auditado)	30.06.2018 (*) (no auditado)
Importe neto de la cifra de negocios	6, 14	18.281.043	17.586.623
Aprovisionamientos		(10.051.014)	(9.918.192)
MARGEN BRUTO		8.230.029	7.668.431
Gastos de personal		(1.412.885)	(1.359.147)
Gastos de personal activados		329.444	315.231
Gastos de personal netos		(1.083.441)	(1.043.916)
Servicios exteriores		(1.390.681)	(1.382.176)
Otros ingresos de explotación		328.336	314.809
Servicios exteriores netos		(1.062.345)	(1.067.367)
Gasto operativo neto		(2.145.786)	(2.111.283)
Tributos		(1.094.467)	(1.121.261)
BENEFICIO BRUTO DE EXPLOTACIÓN / EBITDA		4.989.776	4.435.887
Corrección valorativa de deudores comerciales y otros activos		(150.963)	(126.534)
Amortizaciones y provisiones		(1.848.067)	(1.782.090)
BENEFICIO DE EXPLOTACIÓN / EBIT		2.990.746	2.527.263
Resultado de sociedades por el método de participación - neto de impuestos		17.475	24.503
Ingreso financiero		425.178	421.557
Gasto financiero		(1.036.100)	(984.681)
Resultado financiero		(610.922)	(563.124)
Beneficios en enajenación de activos no corrientes		6.853	36.220
Pérdidas en enajenación de activos no corrientes		(9)	(14.215)
Resultado de activos no corrientes		6.844	22.005
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS		2.404.143	2.010.647
Impuesto sobre sociedades	15	(545.543)	(412.268)
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.858.600	1.598.379
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES DISCONTINUADAS (NETO DE IMPUESTOS)		(25.712)	(32.265)
Participaciones no dominantes		(188.505)	(155.628)
BENEFICIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE		1.644.383	1.410.486
BENEFICIO POR ACCIÓN EN EUROS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS:			
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN EN EUROS		0,264	0,219
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN EN EUROS		0,258	0,215
PÉRDIDA POR ACCIÓN EN EUROS DE ACTIVIDADES DISCONTINUADAS:			
PÉRDIDA BÁSICA POR ACCIÓN EN EUROS		(0,004)	(0,005)
PÉRDIDA DILUIDA POR ACCIÓN EN EUROS		(0,004)	(0,005)

(*) El Estado consolidado del resultado correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2018 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados financieros condensados intermedios.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado del resultado global correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Miles de euros	30.06.19 (no auditado)			30.06.18 (*) (no auditado)		
	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total	De la sociedad dominante	De participaciones no dominantes	Total
BENEFICIO NETO DEL PERIODO	1.644.383	188.505	1.832.888	1.410.486	155.628	1.566.114
OTROS RESULTADOS GLOBALES A IMPUTAR A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS						
En Ajustes por cambio de valor	(369.859)	(2.285)	(372.144)	179.973	4.993	184.966
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	(485.002)	(2.698)	(487.700)	228.216	7.773	235.989
Variación del coste de la cobertura	(1.856)	-	(1.856)	2.634	-	2.634
Efecto fiscal	116.999	413	117.412	(50.877)	(2.780)	(53.657)
En Diferencias de conversión	269.585	70.779	340.364	154.101	(170.898)	(16.797)
TOTAL	(100.274)	68.494	(31.780)	334.074	(165.905)	168.169
OTROS RESULTADOS GLOBALES QUE NO SE IMPUTARÁN A LOS ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS EJERCICIOS						
En Ajustes por cambio de valor	13	-	13	(652)	-	(652)
Variación en la valoración de derivados de cobertura de flujos de efectivo	(666)	-	(666)	(739)	-	(739)
Efecto fiscal	679	-	679	87	-	87
TOTAL	13	-	13	(652)	-	(652)
OTROS RESULTADOS GLOBALES DE LAS SOCIEDADES CONTABILIZADAS POR EL METODO DE PARTICIPACIÓN (NETO DE IMPUESTOS)						
En Ajustes por cambio de valor	1	-	1	(3)	-	(3)
TOTAL	1	-	1	(3)	-	(3)
TOTAL RESULTADO NETO IMPUTADO DIRECTAMENTE EN PATRIMONIO	(100.260)	68.494	(31.766)	333.419	(165.905)	167.514
TOTAL RESULTADO GLOBAL DEL PERIODO	1.544.123	256.999	1.801.122	1.743.905	(10.277)	1.733.628

(*) El Estado consolidado del resultado global correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas adjuntas son parte integrante de estos Estados financieros condensados intermedios consolidados.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Miles de euros	Capital suscrito	Acciones propias en cartera	Otras reservas			Otras reservas indisponibles	Resultados acumulados y remanente	Ajustes por cambio de valor	Diferencias de conversión	Resultado neto del periodo	Participaciones no dominantes	Total
			Reserva legal	Reservas de revalorización	Prima de emisión							
Saldo a 31.12.2018	4.798.222	(1.010.348)	968.998	28.000	14.667.676	842.464	16.224.487	(32.196)	(2.919.156)	3.014.052	7.394.355	43.976.554
Resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(369.845)	269.585	1.644.383	256.999	1.801.122
Operaciones con socios o propietarios												
Ampliación de capital liberada (Nota 10)	92.121	-	-	(28.000)	(64.119)	-	(383)	-	-	-	-	(381)
Reducción de capital (Nota 10)	(210.343)	2.015.182	-	-	-	210.343	(2.015.233)	-	-	-	-	(51)
Distribución de resultados (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	2.882.626	-	-	(3.014.052)	(95.471)	(226.897)
Operaciones realizadas con acciones propias	-	(1.557.400)	-	-	-	-	4.422	-	-	-	-	(1.552.978)
Transacciones con participaciones no dominantes (Nota 5)	-	-	-	-	-	-	(65.592)	(145)	38.547	-	124.498	97.308
Otras variaciones en el patrimonio neto												
Pagos basados en instrumentos de patrimonio (Nota 11)	-	-	-	-	-	-	(7.552)	-	-	-	271	(7.281)
Emisión de obligaciones perpetuas subordinadas (Nota 10)	-	-	-	-	-	-	(4.120)	-	-	-	800.000	795.880
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(3.586)	-	-	-	(33.245)	(36.831)
Saldo a 30.06.2019	4.680.000	(552.566)	968.998	-	14.603.557	1.052.807	17.015.069	(402.186)	(2.611.024)	1.644.383	8.447.407	44.846.445

(No auditado)	Otras reservas											Participaciones no dominantes	Total
	Capital suscrito	Acciones propias en cartera	Reserva legal	Reservas de revalorización	Prima de emisión	Otras reservas indisponibles	Resultados acumulados y remanente	Ajustes por cambio de valor	Diferencias de conversión	Resultado neto del periodo			
Miles de euros													
Saldo a 31.12.2017	4.738.136	(597.797)	968.998	236.866	14.667.676	693.684	14.868.427	(42.254)	(2.828.470)	2.803.994	7.223.926	42.733.186	
Ajustes por aplicación de la NIIF 9	-	-	-	-	-	-	100.731	1.110	-	-	(8.017)	93.824	
Ajustes por aplicación de la NIIF 15	-	-	-	-	-	-	(40.325)	-	-	-	-	(40.325)	
Saldo ajustado a 01.01.2018	4.738.136	(597.797)	968.998	236.866	14.667.676	693.684	14.928.833	(41.144)	(2.828.470)	2.803.994	7.215.909	42.786.685	
Resultado global del periodo	-	-	-	-	-	-	-	179.318	154.101	1.410.486	(10.277)	1.733.628	
Operaciones con socios o propietarios													
Ampliación de capital liberada	90.644	-	-	(90.644)	-	-	(417)	-	-	-	-	(417)	
Reducción de capital	(148.780)	1.245.420	-	-	-	148.780	(1.245.426)	-	-	-	-	(6)	
Adquisición de derechos de asignación gratuita	-	-	-	-	-	-	(97.900)	-	-	-	-	(97.900)	
Distribución de resultados	-	-	-	-	-	-	2.795.774	-	-	(2.803.994)	(100.838)	(109.058)	
Operaciones realizadas con acciones propias	-	(766.790)	-	-	-	-	(2.205)	-	-	-	-	(768.995)	
Otras variaciones en el patrimonio neto													
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	(15.518)	-	-	-	(699)	(16.217)	
Emisión de obligaciones perpetuas subordinadas	-	-	-	-	-	-	(2.538)	-	-	-	700.000	697.462	
Amortización de obligaciones perpetuas subordinadas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(525.000)	(525.000)	
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(4.019)	-	-	-	89.731	85.712	
Saldo a 30.06.2018	4.680.000	(119.167)	968.998	146.222	14.667.676	842.464	16.356.584	138.174	(2.674.369)	1.410.486	7.368.826	43.785.894	

(*) El Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Las Notas adjuntas son parte integrante de estos Estados financieros condensados intermedios consolidados.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Miles de euros	Nota	30.06.2019 (no auditado)	30.06.2018 (*) (no auditado)
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		2.404.143	2.010.647
Resultado antes de impuestos de actividades discontinuadas		(27.775)	(43.074)
Ajustes por			
Amortizaciones, provisiones, correcciones valorativas de activos financieros y gastos de personal por pensiones		2.076.127	1.987.311
Resultados netos de participación en empresas asociadas y negocios conjuntos		(11.562)	(25.296)
Subvenciones aplicadas y otros ingresos diferidos		(133.746)	(132.969)
Ingresos y gastos financieros		612.432	569.892
Resultados en enajenación de activos no corrientes		(6.724)	(21.964)
Variación de capital circulante			
Variación de deudores comerciales y otros		(585.686)	(426.213)
Variación de existencias		(382.142)	(179.763)
Variación de acreedores comerciales y otros pasivos		(434.825)	(335.036)
Pagos de provisiones		(354.107)	(332.265)
Impuestos sobre las ganancias		(246.458)	235.342
Dividendos cobrados		13.046	5.746
Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		2.922.723	3.312.358
Adquisición de activos intangibles		(538.766)	(490.070)
Adquisición de empresas asociadas		(128.600)	(37.670)
Adquisición de inversiones inmobiliarias		-	(6.224)
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(2.152.118)	(2.073.259)
Pagos de intereses capitalizados		(119.393)	(86.319)
Pagos por gastos de personal activados		(329.444)	(309.797)
Subvenciones de capital y otros ingresos diferidos		5.303	17.574
Cobros/(pagos) por cartera de valores		(19.086)	1.745
Cobros/(pagos) por otras inversiones		(76.761)	(664.461)
Cobro/(pago) neto por activos financieros corrientes		(40.995)	(36.807)
Intereses cobrados		26.764	111.697
Cobros por enajenación de activos no financieros		77.813	171.502
Cobros por enajenación de activos financieros		-	35.100
Flujos netos de efectivo de las actividades de inversión		(3.295.283)	(3.366.989)
Adquisición derechos de asignación gratuita		-	(97.900)
Dividendos pagados	10	(131.426)	(8.220)
Dividendos pagados a participaciones no dominantes		(95.471)	(100.051)
Obligaciones perpetuas subordinadas			
Emisión	10	800.000	700.000
Reembolso		-	(525.000)
Intereses pagados		(37.125)	(39.563)
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables			
Emisiones y disposiciones		7.922.872	7.834.719
Reembolso		(7.630.747)	(6.843.269)
Intereses pagados excluidos intereses capitalizados		(462.183)	(498.556)
Pasivos financieros por arrendamientos			
Pago de principal	2.a	(60.685)	(4.971)
Intereses pagados excluidos intereses capitalizados	2.a	(15.554)	(2.479)
Instrumentos de capital con características de pasivo financiero			
Emisión		126.580	172.582
Reembolso		(19.013)	(14.281)
Intereses pagados		(8.751)	(5.213)
Transacciones con participaciones no dominantes		-	115.795
Salidas efectivo por reducción de capital		(51)	(6)
Salidas efectivo por ampliación de capital		(381)	(417)
Adquisición de acciones propias		(1.189.241)	(782.508)
Cobros por enajenación de acciones propias		46.209	41.072
Flujos netos de efectivo de las actividades de financiación		(754.967)	(58.266)
Efecto de las variaciones en el tipo de cambio en el efectivo o equivalentes		48.864	(100.598)
Incremento/(Decremento) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.078.663)	(213.495)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		2.801.157	3.197.340
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		1.722.494	2.983.845

(*) El Estado consolidado de flujos de efectivo correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas adjuntas son parte integrante de estos Estados financieros condensados intermedios consolidados.

IBERDROLA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

1. ACTIVIDAD DEL GRUPO

Iberdrola, S.A. (en adelante, IBERDROLA), constituida en España y con domicilio social en la Plaza Euskadi 5, en Bilbao, es la sociedad dominante de un Grupo de sociedades cuyas principales actividades son las siguientes:

- Producción de electricidad mediante fuentes renovables y convencionales.
- Compraventa de electricidad y gas en mercados mayoristas.
- Transporte y distribución de electricidad.
- Comercialización de electricidad, gas y servicios energéticos asociados.
- Otras actividades, principalmente ligadas al sector de la energía.

IBERDROLA desarrolla sus actividades tanto en España como en el extranjero, bien directamente, de forma total o parcial, o bien mediante la titularidad de acciones o de participaciones en otras sociedades, con sujeción en todo caso a las prescripciones de las legislaciones sectoriales aplicables en cada momento y, en especial, al sector eléctrico. El Grupo IBERDROLA desarrolla sus actividades principalmente en cinco países del área atlántica: España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

a) Normativa contable aplicada

La emisión de estos Estados financieros condensados intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (en adelante, Estados financieros consolidados) ha sido autorizada por el Consejo de Administración de IBERDROLA con fecha 23 de julio de 2019.

Estos Estados financieros han sido preparados de acuerdo a la NIC 34: "Información financiera intermedia", incorporando, asimismo, información adicional a la exigida por esa norma, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Sin embargo, no incluyen toda la información y desgloses exigidos en las Cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos Estados financieros deben ser leídos conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros coinciden con las utilizadas en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación con fecha 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 “Arrendamientos” emitida por el IASB (*International Accounting Standards Board*) y adoptada por la Unión Europea para su aplicación en Europa.

Transición a la NIIF 16

El Grupo IBERDROLA ha realizado la transición a la NIIF 16 mediante la alternativa retroactiva modificada que supone no re-expresar el periodo comparativo y registrar el efecto de primera aplicación de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 (fecha de primera aplicación) de manera que en los contratos de arrendamiento donde el Grupo IBERDROLA actúa como arrendatario se mide el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento remanentes descontados usando una tasa de descuento a la fecha de primera aplicación.

Desde el punto de vista del arrendador, la NIIF 16 no introduce cambios relevantes.

Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento

Desde el punto de vista del arrendatario, la NIIF 16 elimina la anterior clasificación entre arrendamientos operativos y financieros basada en la evaluación de la transferencia de riesgos y recompensas y establece que, en relación con los contratos de arrendamiento, el arrendatario debe reconocer en el Estado de situación financiera un activo por derecho de uso y un pasivo por el valor presente de la obligación de realizar los pagos de arrendamiento durante el plazo del mismo.

El valor inicial del pasivo por arrendamiento se calcula como el valor de los pagos futuros por arrendamiento descontados, con carácter general, a la tasa incremental. Los pagos por arrendamiento incluyen:

- Las cuotas fijas o sustancialmente fijas por arrendamiento especificadas en el contrato menos cualquier incentivo a recibir por el arrendatario;
- Las cuotas variables que dependen de un índice o una tasa;
- Las cantidades que el arrendatario espera pagar por garantías sobre el valor residual del activo subyacente;
- El precio de ejercicio de la opción de compra si es razonablemente cierto que el arrendatario la va a ejercitar; y
- Los pagos por cancelación del arrendamiento si el periodo de arrendamiento incluye la cancelación anticipada.

Las rentas contingentes sujetas a la ocurrencia de un evento específico y las cuotas variables que dependen de los ingresos o del uso del activo subyacente se registran en el momento en el que se incurren en el epígrafe “Servicios exteriores” del Estado consolidado del resultado en lugar de formar parte del pasivo del arrendamiento.

Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se incrementa para reflejar el gasto financiero y se reduce en el importe de los pagos efectuados. La actualización financiera se registra en el epígrafe “Gasto financiero” del Estado consolidado del resultado. El pasivo por arrendamiento se revalúa cuando se produce un cambio en los índices o tasas, en la estimación de los importes a pagar en concepto de garantías de valor residual, en aquellos casos en los que el ejercicio de las opciones de extensión se considera razonablemente cierto o en aquellos casos en los que se considera que las opciones de cancelación, con una certeza razonable, no serán ejercitadas.

El activo por derecho de uso se registra inicialmente por su coste, que comprende:

- El importe de la valoración inicial del pasivo por arrendamiento;
- Cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo del mismo, menos los incentivos recibidos;
- Los costes iniciales directos incurridos por el arrendamiento; y
- Una estimación de los costes a incurrir por el arrendatario por el desmantelamiento y restauración del activo.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el activo por derecho de uso se registra a coste menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro. La amortización del activo por derecho de uso se registra en el epígrafe “Amortizaciones y provisiones” del Estado consolidado del resultado durante la vida útil del activo subyacente o el plazo de arrendamiento, si este es inferior. Si se transfiere la propiedad al arrendatario o es prácticamente cierto que el arrendatario ejercerá la opción de compra, se amortizará durante la vida útil del activo.

Presentación

En los Estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, el Grupo IBERDROLA ha clasificado el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento dentro de los nuevos epígrafes “Activo por derecho de uso”, “Pasivos financieros no corrientes–Arrendamientos” y “Pasivos financieros corrientes–Arrendamientos” del Estado consolidado de situación financiera, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 el Grupo IBERDROLA clasificaba los activos y pasivos correspondientes a los arrendamientos financieros donde actuaba como arrendatario dentro de los epígrafes “Propiedad, planta y equipo”, “Pasivos financieros no corrientes–Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables” y “Pasivos financieros corrientes–Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables”, respectivamente. A 1 de enero de 2019, se ha reclasificado desde dichos epígrafes un importe de 215.465, 114.766 y 27.541 miles de euros, respectivamente, a los nuevos epígrafes de “Activo por derecho de uso”, “Pasivos financieros no corrientes–Arrendamientos” y “Pasivos financieros corrientes–Arrendamientos” del Estado consolidado de situación financiera.

Impacto en el Grupo IBERDROLA

El Grupo IBERDROLA ha realizado un trabajo de análisis para evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento en la fecha de primera aplicación de acuerdo con la definición y las condiciones establecidas en la NIIF 16.

En función de las opciones que facilita la NIIF 16, el Grupo IBERDROLA ha optado por no aplicar la NIIF 16 a los contratos de arrendamiento de activos intangibles y por aplicar la exención al reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento igual o inferior a 12 meses).

Un mismo contrato puede contener componentes de arrendamiento y componentes que no son arrendamiento. El Grupo IBERDROLA ha optado por no separar el registro contable de ambos componentes y contabilizarlos como un componente de arrendamiento único, salvo para aquellas clases de activo subyacente para los que la separación tenga un efecto relevante en los estados financieros.

El efecto registrado por el Grupo IBERDROLA por la aplicación de la NIIF 16 a 1 de enero de 2019 ha sido el siguiente:

Miles de euros	01.01.2019
Propiedad, planta y equipo	(215.465)
Activo por derecho de uso	588.628
ACTIVO NO CORRIENTE	373.163
TOTAL ACTIVO	373.163
Provisiones	14.810
Pasivos financieros no corrientes	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	(114.766)
Arrendamientos	455.404
Otros pasivos financieros	(31.023)
PASIVO NO CORRIENTE	324.425
Provisiones	843
Pasivos financieros corrientes	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	(27.541)
Arrendamientos	86.069
Acreedores comerciales	(10.633)
PASIVO CORRIENTE	48.738
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	373.163

El incremento del pasivo corriente y no corriente en relación con los contratos de arrendamiento corresponde a la siguiente tipología de activos:

Miles de euros	1 de enero de 2019
Edificios e inmuebles	231.437
Flota de vehículos	34.543
Fibra óptica y otros (Redes)	38.334
Terrenos asociados a instalaciones renovables (solar y otras)	46.048
Otros	48.804
Total	399.166

El detalle de las tasas de descuento (rango mínimo y máximo) utilizadas en la fecha de primera aplicación es el siguiente:

Moneda	Inferior a 5 años		Entre 20 y 30 años	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
Euro	-	2,15	1,87	2,94
Libra esterlina	1,12	3,21	3,19	4,94
Dólar estadounidense	2,68	3,3	4,16	4,48
Peso mexicano	9,09	9,46	11,36	12,62
Real brasileño	8,68	11,96	14,55	15,15

Se resume a continuación el impacto que la aplicación de la NIIF 16 ha tenido sobre el Estado consolidado del resultado a 30 de junio de 2019:

Miles de euros	
Incremento del epígrafe "Gasto financiero"	5.810
Incremento del epígrafe "Amortizaciones y provisiones"	31.821
Total	37.631

El incremento del gasto en los epígrafes anteriores del Estado consolidado del resultado a 30 de junio de 2019 se ve compensado por la reducción del gasto registrado en el epígrafe "Servicios exteriores" del Estado consolidado del resultado a 30 de junio de 2019.

b) Comparación de la información

Tras el acuerdo alcanzado con las autoridades, ENRESA y el resto de los socios, el Grupo IBERDROLA ha procedido a adecuar la vida útil de las instalaciones nucleares con fecha 1 de enero de 2019 al calendario de cierre acordado de dichas instalaciones frente a los 40 años de vida útil considerados hasta entonces. El calendario de cierre es el siguiente:

Instalación nuclear	Fecha de cierre
Almaraz I	Noviembre 2027
Almaraz II	Octubre 2028
Ascó I	Octubre 2030
Ascó II	Septiembre 2032
Cofrentes	Noviembre 2030
Valdellós II	Febrero 2035
Trillo	Mayo 2035

En consecuencia, el epígrafe "Amortizaciones y provisiones" del Estado consolidado del resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 incluye el impacto de este cambio de estimación que, conforme a la normativa contable, ha sido aplicado prospectivamente desde el 1 de enero de 2019 y ha supuesto una menor amortización de 55 millones de euros, aproximadamente. Asimismo, el Grupo IBERDROLA estima que en el segundo semestre del ejercicio 2019 esta modificación de la vida útil supondrá una menor amortización similar a la registrada en el primer semestre de 2019.

c) Modificación de la información comparativa

- Información por segmentos (Nota 6): Durante el primer semestre del ejercicio se ha tomado la decisión de ampliar los desgloses de la información geográfica correspondiente al segmento Liberalizado. De esta forma, las actividades incluidas a 31 de diciembre de 2018 bajo la agrupación de España y Europa continental se han desagregado en España y Resto del Mundo teniendo en cuenta la cada vez mayor importancia del negocio comercial en otras localizaciones geográficas.
- Asimismo, se han reorganizado los epígrafes del pasivo corriente y no corriente del Estado consolidado de situación financiera respecto a los informados en las Cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2018 con el objeto de adecuar la estructura de pasivo a la normativa contable en vigor.

3. ESTACIONALIDAD

En bases semestrales, la actividad del Grupo IBERDROLA no presenta un grado significativo de estacionalidad.

4. USO DE ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE

a) Estimaciones contables

La preparación de estos Estados financieros ha requerido que el Grupo IBERDROLA realice asunciones y efectúe estimaciones. Los criterios utilizados en el cálculo de las estimaciones efectuadas en estos Estados financieros coinciden con los empleados en la preparación de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio 2018.

Adicionalmente, con la entrada en vigor de la NIIF 16 (Nota 2.a), en la determinación del plazo de arrendamiento, el Grupo IBERDROLA considera todos los hechos y circunstancias relevantes que crean un incentivo económico significativo al arrendatario para ejercer la opción de renovación o no ejercer la opción de cancelación. Las opciones de renovación o terminación solo se incluyen en la determinación del plazo de arrendamiento si es razonablemente cierto que el contrato va a extenderse o no va a cancelarse. En el caso de que ocurra un evento significativo o un cambio significativo en las circunstancias que pudieran afectar a la determinación del plazo, el Grupo IBERDROLA revisa las valoraciones realizadas en la determinación del plazo de arrendamiento.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de emisión de estos Estados financieros, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

b) Fuentes de incertidumbre

Existen determinados aspectos que, a la fecha de emisión de estos Estados financieros, suponen una fuente de incertidumbre respecto a su efecto contable:

- Actualización de la situación del fondo de comercio financiero (artículo 12.5 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades):

No se han producido novedades significativas en el periodo. En el ejercicio precedente, la Administración española aplicó el procedimiento de recuperación de ayudas de Estado previsto en la Ley General Tributaria, recuperando el importe de la aplicación del artículo 12.5 TRLIS por parte del Grupo Iberdrola en una cuantía total de 665 millones (576 millones de cuota y 89 millones de intereses de demora). Iberdrola satisfizo dicha cuantía a través de (i) la compensación de la devolución del Impuesto sobre Sociedades 2016 por importe de 363 millones de euros, y (ii) un ingreso por importe de 302 millones realizado en febrero de 2018. Todo ello, sobre la base de la aplicación de la Tercera Decisión de la Comisión Europea. Dicho importe se encuentra registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otros activos no corrientes” del Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

En cualquier caso, se considera que esta recuperación es provisional, quedando a expensas de los resultados definitivos de los recursos planteados contra las tres decisiones de la Comisión Europea.

- Bajo la normativa anterior, la mayor parte de los contratos de cesión de uso de terrenos donde se encuentran ubicadas las instalaciones de generación eólica se consideraban arrendamientos operativos. En aplicación de la NIIF 16 (Nota 2.a) el 1 de enero de 2019, el Grupo IBERDROLA interpreta que la mayor parte de dichos contratos no contienen un arrendamiento. No obstante, el tratamiento contable de los contratos en los que se contempla un uso compartido del activo subyacente es un área sujeta a juicio de valor que puede verse sometida a cambios de acuerdo con futuras interpretaciones. En el caso de que los contratos de cesión de uso de terrenos donde se encuentran ubicadas instalaciones de generación eólica se considerasen contratos de arrendamiento bajo el alcance de la NIIF 16 en la fecha de primera aplicación, la estimación del pasivo corriente y no corriente del Grupo IBERDROLA supondría un incremento, como máximo de 846.374 miles de euros. A 30 de junio de 2019 dicho importe no ha experimentado variaciones significativas.
- En la Nota 17 de estos Estados financieros se describen los principales activos y pasivos contingentes del Grupo IBERDROLA, en su mayoría originados por litigios en curso cuya evolución futura no puede ser determinada con certeza a fecha de formulación de estos Estados financieros.

El Grupo IBERDROLA y, en su caso, sus asesores legales y fiscales opinan que no se producirán quebrantos de activos ni surgirán pasivos adicionales de consideración para el Grupo IBERDROLA derivados de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores.

5. CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN Y OTRAS TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS

Las transacciones significativas del Grupo IBERDROLA en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 son las siguientes:

- Con fecha 6 de marzo de 2019, Iberdrola España, S.A.U., I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U. (antes Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.) e Iberdrola Generación, S.A.U., pertenecientes al Grupo IBERDROLA, han alcanzado un acuerdo con Lyntia Networks, S.A.U. para la cesión del derecho de uso de parte de su red de fibra óptica oscura. La operación consiste en la cesión en exclusiva a largo plazo a favor de Lyntia Networks del derecho de uso de la capacidad excedentaria de la red de fibra óptica sobre la que las sociedades mencionadas disponen de un derecho de propiedad o uso en exclusiva a largo plazo.

Asimismo, como parte de la operación está previsto que Lyntia Networks adquiera la cartera de contratos con clientes de fibra óptica (oscura e iluminada) que Iberdrola España, S.A.U. mantiene en vigor. La contraprestación total por la operación, sujeta a los ajustes habituales en este tipo de operaciones, asciende a 260 millones de euros.

El cierre de la operación está sujeto a la obtención de la preceptiva autorización por parte de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, por lo que el resultado de la misma será registrado una vez se haga efectiva.

- Con fecha 20 de junio de 2019, Iberdrola, S.A., Iberdrola Generación, S.A.U. e Iberdrola Generación España, S.A.U. han alcanzado un acuerdo con Pavilion Energy Trading & Supply Pte. Ltd. (Pavilion) para la cesión de su posición contractual en su cartera de contratos de suministro de gas natural licuado (GNL) a largo plazo, de transporte marítimo y uso de infraestructuras gasistas, así como otros contratos accesorios relacionados con el suministro de GNL.

Como contraprestación, Pavilion abonará al Grupo IBERDROLA un importe de 115 millones de euros, pagadero conforme al calendario de la operación y con sujeción a los ajustes al alza y a la baja pactados, así como el valor del inventario de GNL transferido valorado a la fecha de cierre de la operación, que tendrá lugar el 1 de enero de 2020.

Como consecuencia de la transacción, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, el Grupo IBERDROLA ha procedido a registrar a su valor razonable los contratos de suministro de GNL previamente no registrados en los estados financieros hasta que se producía la entrega dado que se consideraba que eran contratos que se mantenían con el objeto de suministro de GNL con base en las necesidades de utilización esperadas (contratos de uso propio excluidos del alcance de la NIIF 9: "Instrumentos financieros"). Asimismo, se ha procedido a discontinuar las relaciones de cobertura tanto de precio de materia prima como de tipo de cambio que tenían como objetivo la gestión de los riesgos asociados a los contratos de suministro de GNL cedidos.

Como resultado de lo anterior, el Grupo IBERDROLA ha registrado un ingreso de 88.487 miles de euros en el epígrafe de "Importe neto de la cifra de negocios" del Estado consolidado del resultado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y una reducción de 86.500 miles de euros del epígrafe "Ajustes por cambio de valor" del Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019.

- El 27 de junio de 2019 se produjo la salida a Bolsa de Neoenergia, S.A. en Brasil a un precio definitivo de las acciones de 15,65 reales brasileños (equivalentes a 3,576 euros) por acción, habiéndose cobrado en el mes de julio un importe bruto de 101.835 miles de euros.

Antes de la salida a Bolsa, el Grupo IBERDROLA tenía una participación del 52,45% que tras la transacción se ha reducido al 50%. Dado que el Grupo IBERDROLA mantiene el control sobre el Grupo Neoenergia, la transacción se ha registrado como una operación con participaciones no dominantes lo que ha supuesto un incremento de 124.498 miles de euros del epígrafe "De participaciones no dominantes", un cargo de 65.592 miles de euros del epígrafe "Otras reservas" y un abono del 38.547 miles de euros del epígrafe "Diferencias de conversión" del Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019.

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo IBERDROLA agrupa sus segmentos atendiendo a la naturaleza de las actividades de negocio en las diferentes áreas geográficas en las que desarrolla dichas actividades. Los segmentos de explotación identificados por el Grupo IBERDROLA teniendo en cuenta las modificaciones indicadas en la Nota 2.c son los siguientes:

- **Negocio de Redes:** incluye las actividades de transmisión y distribución de energía, así como cualquier otra de naturaleza regulada, llevadas a cabo en España, Reino Unido, Estados Unidos y Brasil.
- **Negocio Liberalizado:** incluye los negocios de generación y comercialización de energía que el Grupo desarrolla en España, Reino Unido, México, Brasil y Resto del mundo.
- **Negocio de Renovables:** incluye las actividades relacionadas con las energías renovables (principalmente eólica e hidroeléctrica) en España, Reino Unido, Estados Unidos, México, Brasil y Resto del mundo.

- Otros negocios: agrupa las actividades de comercialización y almacenamiento de gas hasta el momento de su venta que se produjo en el primer semestre de 2018 y otros negocios no energéticos.

Adicionalmente, en la Corporación se recogen los costes de la estructura del Grupo (Corporación Única) y de los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades mediante contratos por prestación de servicios concretos.

Las transacciones entre los diferentes segmentos se efectúan generalmente en condiciones de mercado.

Las magnitudes más relevantes de los segmentos de explotación identificados son las siguientes:

Segmentación por negocios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

Miles de euros	Liberalizado					Renovables					Redes					Otros negocios, Corporación y ajustes	Total				
	España	Reino Unido	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido			Estados Unidos	Brasil	Total	
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 14)																					
Ventas externas	6.082.772	2.389.315	1.178.474	127.853	538.501	10.316.915	199.813	28.318	493.128	47.460	66.499	178.782	1.014.000	997.564	593.456	2.290.772	2.942.345	6.824.137	125.991	18.281.043	
Ventas intersegmentos	417.278	23.796	(11.550)	153.914	20.340	603.778	502.234	319.855		12.261	46.249	28.700	909.299	62.946	82.965		514	146.425	6.640	1.666.142	
Eliminaciones						(349.027)							-					-	(1.317.115)	(1.666.142)	
Total ventas						10.571.666							1.923.299					6.970.562	(1.184.484)	18.281.043	
RESULTADOS																					
Resultado de explotación del segmento - EBIT	536.425	(63.422)	299.824	8.291	(22.131)	758.987	227.043	170.217	12.119	19.907	43.453	119.003	591.742	568.268	315.044	401.618	362.941	1.647.871	(7.854)	2.990.746	
Resultado de sociedades por el método de participación - neto de impuestos	4.190	-	-	-	-	4.190	5.853	308	(4.698)	-	2.551	(5)	4.009	1.098	18	4.020	-	5.136	4.140	17.475	
ACTIVOS																					
Activos del segmento	6.661.270	6.725.753	4.725.800	474.399	376.606	18.963.828	8.393.522	5.935.223	12.696.145	1.330.368	1.581.881	2.320.644	32.257.783	12.319.184	12.494.480	21.806.333	5.451.535	52.071.532	4.376.990	107.670.133	
Participaciones contabilizadas por el método de participación	24.279	-	-	-	-	24.279	68.087	8.242	318.561	-	682.211	-	1.077.101	28.169	-	125.129	-	153.298	618.209	1.872.887	
PASIVOS																					
Pasivos del segmento	2.658.335	1.431.547	1.004.925	96.445	130.987	5.322.239	1.060.450	1.055.822	4.253.268	279.127	246.343	377.061	7.272.071	5.697.591	2.524.306	7.313.185	1.683.786	17.218.868	1.808.123	31.621.301	
OTRA INFORMACIÓN																					
Coste total incurrido durante el periodo en la adquisición de propiedad, planta y equipo, activos intangibles y activos por derecho de uso ⁽¹⁾	61.118	103.640	98.653	15.123	30.853	309.387	169.044	285.193	734.221	23.484	14.813	20.042	1.246.797	171.464	219.554	424.256	392.826	1.208.100	64.270	2.828.554	
Corrección valorativa de deudores comerciales y otros activos (Gasto)/ingreso	23.850	44.854	1.033	(55)	5.773	75.455	40	-	1.357	875	229	(86)	2.415	1.144	1.166	39.962	30.216	72.488	605	150.963	
Gastos del periodo por amortizaciones y provisiones	193.323	74.502	60.160	10.732	9.515	348.232	152.871	74.214	232.968	19.267	27.067	64.611	570.998	267.139	161.737	251.146	193.135	873.157	55.680	1.848.067	
Gastos del periodo distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	21.032	10.367	873	1	193	32.466	4.958	2.021	4.616	108	(4)	65	11.764	30.150	21.571	31.963	803	84.487	29.369	158.086	

⁽¹⁾ No incluye el importe relativo a los intereses y gastos de personal capitalizados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019.

Segmentación por negocios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018

Re-expresado (Nota 2.c)	Liberalizado						Renovables						Redes					Otros negocios, Corporación y ajustes		
	España	Reino Unido	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	Brasil	Total	Total	
Miles de euros																				
IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS (NOTA 14)																				
Ventas externas	5.745.387	2.772.959	963.082	252.303	447.184	10.180.915	172.374	30.246	543.686	33.548	31.334	116.199	927.387	1.043.764	555.248	2.101.128	2.681.618	6.381.758	96.563	17.586.623
Ventas intersegmentos	302.998	18.955	(6.936)	120.811	14.367	450.195	741.380	299.753	-	(2.097)	78.641	12.147	1.129.824	66.820	84.523	-	464	151.807	8.717	1.740.543
Eliminaciones						(262.215)							-					-	(1.478.328)	(1.740.543)
Total ventas						10.368.895							2.057.211					6.533.565	(1.373.048)	17.586.623
RESULTADOS																				
Resultado de explotación del segmento - EBIT	155.140	75.397	198.700	33.798	(16.348)	446.687	327.135	154.093	74.808	4.720	36.688	49.246	646.690	632.624	303.068	303.657	245.856	1.485.205	(51.319)	2.527.263
Resultado de sociedades por el método de participación - neto de impuestos	3.195	-	-	-	-	3.195	1.646	(898)	(2.259)	-	14.493	(2)	12.980	1.398	-	4.389	-	5.787	2.541	24.503
ACTIVOS																				
Activos del segmento	6.748.180	7.398.952	4.202.650	517.367	264.993	19.132.142	8.613.039	5.483.810	11.827.019	1.081.682	1.564.594	2.350.047	30.920.191	12.048.445	12.184.793	20.422.634	5.172.054	49.827.926	3.248.897	103.129.156
Participaciones contabilizadas por el método de participación	22.854	-	-	-	-	22.854	66.768	5.634	182.452	-	682.282	-	937.136	28.378	-	125.959	-	154.337	653.007	1.767.334
PASIVOS																				
Pasivos del segmento	2.270.528	1.505.088	909.186	144.772	92.720	4.922.294	1.177.983	1.030.899	3.864.521	242.854	274.917	428.304	7.019.478	5.781.982	2.484.653	6.709.489	1.650.542	16.626.666	1.817.241	30.385.679
OTRA INFORMACIÓN																				
Coste total incurrido durante el periodo en la adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles ⁽¹⁾	106.557	90.226	305.783	8.525	8.426	519.517	115.350	336.207	140.989	98.423	21.534	127.502	840.005	132.602	199.069	341.792	340.345	1.013.808	68.150	2.441.480
Corrección valorativa de deudores comerciales y otros activos (Gasto)/ingreso	23.044	30.035	-	(66)	3.078	56.091	(184)	-	8	-	(10)	-	(186)	404	339	35.363	34.092	70.198	431	126.534
Gastos del periodo por amortizaciones y provisiones	229.401	83.252	48.491	10.921	2.723	374.788	163.805	79.336	200.909	12.041	24.811	56.715	537.617	260.596	151.654	245.085	175.111	832.446	37.239	1.782.090
Gastos del periodo distintos de amortización y depreciación que no han supuesto salidas de efectivo	5.457	13.056	(2.121)	27	182	16.601	3.358	2.476	3.887	125	248	62	10.156	7.815	22.773	32.548	5.473	68.609	25.136	120.502

⁽¹⁾ No incluye el importe relativo a los intereses y gastos de personal capitalizados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Adicionalmente, se desglosan a continuación el Importe neto de la cifra de negocios y los Activos no corrientes en función de su localización geográfica:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Importe neto de la cifra de negocios		
España	7.363.109	6.999.538
Reino Unido	3.030.513	3.373.391
Estados Unidos	2.783.900	2.666.481
México	1.226.645	987.598
Brasil	3.136.698	2.965.255
Resto del mundo	740.178	594.360
Total	18.281.043	17.586.623

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Activos no corrientes (*)		
España	22.704.187	22.782.191
Reino Unido	22.847.463	23.272.660
Estados Unidos	31.246.946	29.050.360
México	5.035.373	4.325.770
Brasil	5.817.009	5.765.003
Resto del mundo	2.210.128	2.253.199
Total	89.861.106	87.449.183

(*) Se excluyen las inversiones financieras no corrientes, impuestos diferidos activos y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar no corrientes.

Asimismo, la conciliación entre los activos y pasivos de los segmentos, y el total de activo y pasivo del Estado consolidado de situación financiera, se detalla a continuación:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Activos de los segmentos	107.670.133	103.129.156
Inversiones financieras no corrientes	5.791.089	5.088.053
Activos mantenidos para su enajenación	65.561	35.756
Inversiones financieras corrientes	1.188.344	1.411.884
Efectivo y otros medios equivalentes	1.722.494	2.983.845
Total Activo	116.437.621	112.648.694

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Pasivos de los segmentos	31.621.301	30.385.679
Patrimonio neto	44.846.445	43.785.894
Pasivos financieros no corrientes	30.967.606	32.119.538
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	29.720.136	31.563.877
Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	212.532	199.222
Instrumentos financieros derivados	590.243	356.439
Arrendamientos	444.695	-
Pasivos financieros corrientes	9.001.465	6.357.255
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	8.355.992	5.912.563
Instrumentos de capital con características de pasivo financiero	74.157	19.402
Instrumentos financieros derivados	507.404	425.290
Arrendamientos	63.912	-
Pasivos vinculados con activos mantenidos para su enajenación	804	328
Total Pasivo y Patrimonio Neto	116.437.621	112.648.694

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El coste total incurrido en la adquisición de propiedad, planta y equipo, así como la dotación a la amortización y por deterioro realizada en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 desglosados para cada uno de los segmentos de explotación del Grupo IBERDROLA, se incluyen en la siguiente tabla:

	30.06.2019		30.06.2018 Re-expresado (Nota 2.c)	
Miles de euros	Coste incurrido en propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	Dotación a la amortización y provisiones por deterioro	Coste incurrido en propiedad, planta y equipo ⁽¹⁾	Dotación a la amortización y provisiones por deterioro
Negocio Liberalizado	192.214	249.064	433.290	301.137
España	25.032	164.596	64.690	206.645
Reino Unido	54.846	21.046	54.292	41.753
México	97.789	59.016	305.783	48.045
Brasil	13.587	4.361	8.525	4.629
Resto del mundo	960	45	-	65
Negocio de Renovables	1.236.210	555.179	840.005	529.706
España	167.920	150.941	115.350	163.343
Reino Unido	278.286	73.876	336.207	79.152
Estados Unidos	734.221	227.466	140.989	198.384
México	21.145	18.953	98.423	12.015
Brasil	14.813	21.021	21.534	20.022
Resto del mundo	19.825	62.922	127.502	56.790
Negocio de Redes	793.335	578.892	657.582	565.019
España	158.520	254.388	132.602	255.002
Reino Unido	215.553	155.365	197.084	146.936
Estados Unidos	419.262	168.792	327.896	162.495
Brasil	-	347	-	586
Otros negocios, Corporación y ajustes	37.703	8.400	18.101	18.435
Total	2.259.462	1.391.535	1.948.978	1.414.297

(1) No incluye el importe relativo a los intereses y gastos de personal capitalizados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

Los compromisos de inversión a 30 de junio de 2019 y 2018 ascienden a 3.758.608 y 4.010.829 miles de euros, respectivamente.

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, el Grupo IBERDROLA no ha llevado a cabo enajenaciones de propiedad, planta y equipo por importe significativo en relación con estos Estados financieros.

8. DESGLOSES DE INFORMACIÓN RELATIVA A LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Se muestra a continuación el valor en libros de cada una de las categorías de activos y pasivos financieros a excepción de los activos incluidos en los epígrafes “Deudores comerciales y otros activos no corrientes” y “Deudores comerciales y otros activos corrientes” y los pasivos incluidos en los epígrafes “Otros pasivos financieros no corrientes”, “Otros pasivos financieros corrientes” y “Acreedores comerciales”:

Activos financieros no corrientes										
Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros activos financieros		Derivados		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Activos a valor razonable con cambios en el Estado consolidado del resultado	87.917	68.831	-	-	-	-	228.050	71.690	315.967	140.521
Activos a coste amortizado	-	-	10.782	4.061	3.055.943	2.681.326	-	-	3.066.725	2.685.387
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	535.510	655.706	535.510	655.706
Total	87.917	68.831	10.782	4.061	3.055.943	2.681.326	763.560	727.396	3.918.202	3.481.614

Activos financieros corrientes										
Miles de euros	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Otros activos financieros		Derivados		Total	
	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Activos a valor razonable con cambios en el Estado consolidado del resultado	-	-	-	-	-	-	163.060	146.974	163.060	146.974
Activos a coste amortizado	-	-	-	-	680.910	571.568	-	-	680.910	571.568
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	344.374	459.279	344.374	459.279
Total	-	-	-	-	680.910	571.568	507.434	606.253	1.188.344	1.177.821

Pasivos financieros no corrientes										
Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros pasivos financieros		Derivados		Total	
Categorías	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Pasivos a valor razonable con cambios en el Estado consolidado del resultado	-	-	-	-	-	-	88.553	6.617	88.553	6.617
Pasivos a coste amortizado	6.783.300	7.901.788	22.936.836	22.849.922	212.532	140.582	-	-	29.932.668	30.892.292
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	501.690	380.536	501.690	380.536
Total	6.783.300	7.901.788	22.936.836	22.849.922	212.532	140.582	590.243	387.153	30.522.911	31.279.445

Pasivos financieros corrientes										
Miles de euros	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Otros pasivos financieros		Derivados		Total	
Categorías	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18	30.06.19	31.12.18
Pasivos a valor razonable con cambios en el Estado consolidado del resultado	-	-	-	-	-	-	198.476	116.302	198.476	116.302
Pasivos a coste amortizado	2.718.249	1.746.093	5.637.743	4.828.669	74.157	36.647	-	-	8.430.149	6.611.409
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	-	308.928	332.079	308.928	332.079
Total	2.718.249	1.746.093	5.637.743	4.828.669	74.157	36.647	507.404	448.381	8.937.553	7.059.790

La política general de riesgos del Grupo IBERDROLA descrita en sus Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 continúa en vigor a la fecha de emisión de estos Estados financieros. En este contexto, los instrumentos y clases de cobertura tienen las mismas características que los descritos en dichas Cuentas anuales consolidadas.

La variación del valor razonable de la deuda con entidades de crédito, obligaciones y otros valores negociables considerando el efecto de las coberturas a 30 de junio de 2019, como consecuencia de la caída de los tipos de interés, supone un incremento en dicho valor de aproximadamente un 2% respecto a la estimación del valor razonable a 31 de diciembre de 2018 incluida en las Cuentas anuales de dicho ejercicio.

El Grupo IBERDROLA contabiliza los instrumentos financieros derivados por su valor razonable y los clasifica en tres niveles:

- Nivel 1: activos y pasivos cotizados en mercados líquidos.
- Nivel 2: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que utilizan hipótesis observables en el mercado.
- Nivel 3: activos y pasivos cuyo valor razonable se ha determinado mediante técnicas de valoración que no utilizan hipótesis observables en el mercado.

El detalle del nivel al que pertenecen los instrumentos financieros contabilizados a su valor razonable es el siguiente:

Miles de euros	Valor a 30.06.2019	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos financieros derivados (activos financieros)	1.270.994	-	1.154.085	116.909
Instrumentos financieros derivados (pasivos financieros)	(1.097.647)	-	(914.076)	(183.571)
Total	173.347	-	240.009	(66.662)

Miles de euros	Valor a 31.12.2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Instrumentos financieros derivados (activos financieros)	1.333.649	4.721	1.221.240	107.688
Instrumentos financieros derivados (pasivos financieros)	(835.534)	(208)	(699.489)	(135.837)
Total	498.115	4.513	521.751	(28.149)

A continuación se detalla la conciliación entre los saldos iniciales y finales para aquellos instrumentos financieros derivados clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable:

Miles de euros	2019	2018
Saldo a 1 de enero	(28.149)	81.870
Ingresos y gastos reconocidos en el Estado consolidado del resultado	(6.028)	(2.555)
Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio	(27.562)	(6.496)
Compras	(285)	(3.537)
Ventas y liquidaciones	(4.277)	(3.218)
Diferencias de conversión	(297)	(1.851)
Transferencia dentro del Nivel 3	-	(76.460)
Transferencia fuera del Nivel 3	(64)	-
Saldo a 30 de junio	(66.662)	(12.247)

El valor razonable de los instrumentos financieros derivados clasificados en el Nivel 3 ha sido determinado mediante el método de flujos de caja descontados. Las proyecciones de estos flujos de caja consideran hipótesis no observables en el mercado, las cuales corresponden principalmente a las estimaciones de precios de compra y venta que el Grupo utiliza habitualmente, construidas con base en su experiencia en los mercados en los que opera.

Ninguno de los posibles escenarios previsibles de las hipótesis indicadas daría como resultado un cambio significativo en el valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en este nivel.

9. EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe de los Estados consolidados de situación financiera es el siguiente:

Miles de euros	30.06.2019	31.12.2018
Efectivo	463.673	143.868
Depósitos a corto plazo	1.258.821	2.657.289
Total	1.722.494	2.801.157

Como regla general, la tesorería bancaria devenga un tipo de interés similar al de mercado para imposiciones diarias. Los depósitos a corto plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde la fecha de su contratación y devengan tipos de interés de mercado para este tipo de imposiciones. No existen restricciones por importes significativos a las disposiciones de efectivo.

10. PATRIMONIO NETO

Capital suscrito

Los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 en el capital social de IBERDROLA han sido los siguientes:

	Fecha de inscripción en el Registro Mercantil	% Capital	Número de acciones	Nominal	Euros
Saldo a 01.01.2019			6.397.629.000	0,75	4.798.221.750
Aumento de capital liberado	31 de enero de 2019	1,92%	122.828.000	0,75	92.121.000
Reducción de capital	21 de junio de 2019	4,30%	(280.457.000)	0,75	(210.342.750)
Saldo a 30.06.2019			6.240.000.000	0,75	4.680.000.000

El 31 de enero de 2019 se ha realizado la segunda ejecución del aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA de 13 de abril de 2018, bajo el punto número ocho del orden del día, a través de la cual se instrumentó el sistema *Iberdrola retribución flexible*. El número de acciones ordinarias de 0,75 euros de valor nominal unitario emitidas ha sido de 122.828.000 acciones, siendo el importe nominal del aumento de capital de 92.121 miles de euros.

Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 870.368.973 acciones han optado por recibir el *Dividendo a cuenta* (0,151 euros brutos por acción), ascendiendo el importe total bruto del *Dividendo a cuenta* que se ha distribuido a 131.426 miles de euros. Como consecuencia, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 870.368.973 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a 19.341.533 nuevas acciones.

Con fecha 21 de junio de 2019 se ha realizado la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de marzo de 2019 bajo el punto número diez de su orden del día, mediante la amortización de acciones propias en cartera.

El capital social de IBERDROLA no ha experimentado ningún movimiento distinto a los descritos anteriormente ni existe ninguna obligación al respecto de su capital social que IBERDROLA deba cumplir adicionalmente a las establecidas por la Ley de Sociedades de Capital.

Ajustes por cambio de valor

El movimiento producido durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

Miles de euros	01.01.2019	Variación en el valor razonable y otros	Imputación al valor de los activos cubiertos	Imputación a resultados	30.06.2019
Ajustes por cambio de valor de sociedades contabilizadas por el método de participación (neto de impuestos):	2.386	(4)	-	5	2.387
Cobertura de flujos de caja:					
Permutas de tipo de interés	(360.085)	(229.402)	-	27.830	(561.657)
Túneles	(5.751)	(751)	-	-	(6.502)
Derivados sobre materias primas	228.784	(394.973)	-	133.979	(32.210)
Seguros de cambio	91.604	(8.210)	(4.637)	(9.649)	69.108
	(45.448)	(633.336)	(4.637)	152.160	(531.261)
Coste de la cobertura:	3.110	(18.814)	-	16.958	1.254
Efecto fiscal:	7.756	152.144	916	(35.382)	125.434
Total	(32.196)	(500.010)	(3.721)	133.741	(402.186)

Miles de euros	01.01.2018	Primera aplicación de la NIIF 9	Variación en el valor razonable y otros	Imputación al valor de los activos cubiertos	Imputación a resultados	30.06.2018
Ajustes por cambio de valor de sociedades contabilizadas por el método de participación (neto de impuestos):	13.417	-	(9)	-	6	13.414
Activos disponibles para la venta:	615	(615)	-	-	-	-
Cobertura de flujos de caja:						
Permutas de tipo de interés	(358.894)	-	22.226	-	25.821	(310.847)
Túneles	(4.252)	-	(750)	-	-	(5.002)
Derivados sobre materias primas	236.718	-	209.774	-	(56.930)	389.562
Seguros de cambio	48.193	-	21.241	3.200	2.895	75.529
	(78.235)	-	252.491	3.200	(28.214)	149.242
Coste de la cobertura:	-	2.072	(61.566)	-	64.200	4.706
Efecto fiscal:	21.949	(347)	(38.888)	(639)	(11.263)	(29.188)
Total	(42.254)	1.110	152.028	2.561	24.729	138.174

Participaciones no dominantes

El 5 de febrero de 2019, el Grupo IBERDROLA cerró una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por un importe de 800 millones de euros con el objetivo de financiar y refinanciar los parques eólicos *offshore* de East Anglia y Wikinger. El precio de emisión se ha fijado en el 100% de su valor nominal y las obligaciones devengarán un interés fijo del 3,25% anual desde la fecha de emisión hasta el 12 de febrero de 2025. A partir de la primera fecha de revisión devengarán un interés igual al tipo *swap* a cinco años aplicable, más un margen del 2,973% anual durante los cinco años siguientes a la primera fecha de revisión, 3,223% anual durante cada uno de los períodos de revisión de cinco años que comienzan el 12 de febrero de 2030, 2035 y 2040 y 3,973% anual durante los períodos de revisión de cinco años subsiguientes.

Los intereses devengados por estas obligaciones no son exigibles, aunque tendrán carácter acumulativo, si bien el Grupo IBERDROLA deberá hacer frente a su pago en caso de que reparta dividendos. Estas obligaciones no tienen establecido vencimiento contractual, teniendo el Grupo IBERDROLA la opción de amortizarlas anticipadamente durante los tres meses previos hasta (e incluido) el 12 de febrero de 2025 y a partir de esa fecha cada año.

El Grupo IBERDROLA, tras analizar las condiciones de estas emisiones, procedió a contabilizar el efectivo recibido con abono al epígrafe “De participaciones no dominantes” incluido dentro del patrimonio neto del Estado consolidado de situación financiera, por considerar que no cumplía las condiciones para su consideración como pasivo financiero, dado que el Grupo IBERDROLA no mantenía el compromiso contractual de entregar efectivo, estando las circunstancias que le obligan a ello - entrega de dividendos y ejercicio de su opción de amortización anticipada - enteramente bajo su control.

Acciones propias en cartera

El Grupo IBERDROLA realiza operaciones de compra y venta de acciones propias de acuerdo con lo previsto en la normativa vigente y en los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas. Las operaciones incluyen tanto la compraventa de acciones de la Sociedad como la contratación de derivados sobre las mismas.

Los saldos de los diferentes instrumentos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	30.06.2019		31.12.2018	
	Nº de acciones	Miles de euros	Nº de acciones	Miles de euros
Acciones propias en cartera de IBERDROLA	736.463	5.696	135.985.344	873.065
Acciones propias en cartera de SCOTTISH POWER	949.822	7.719	1.050.639	8.076
Permutas sobre acciones propias	11.810.088	77.599	11.810.088	77.599
Acumuladores (acciones realizadas)	527.495	4.336	209.361	1.378
Acumuladores (acciones potenciales)	56.010.732	457.216	7.613.376	50.230
Total	70.034.600	552.566	156.668.808	1.010.348

Derivados con liquidación física

El Grupo IBERDROLA registra estas operaciones con cargo a patrimonio en el epígrafe “Acciones propias en cartera” y un pasivo por la obligación de compra de dichas acciones que figura registrado en los epígrafes “Pasivos financieros corrientes–Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables” y “Pasivos financieros no corrientes–Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables” del pasivo del Estado consolidado de situación financiera (Nota 13).

- Permuta sobre acciones propias (total return swap)

El Grupo IBERDROLA posee *swaps* (permutas) sobre acciones propias en los que paga a la entidad financiera Euribor a tres meses más un diferencial (*spread*) sobre el notional y recibe los dividendos correspondientes a las acciones que cobre la entidad financiera durante la vida del contrato. En la fecha de vencimiento se compran las acciones al precio de ejercicio fijado en el contrato.

Las características de estos contratos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

	Nº Acciones	Precio ejercicio	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Miles de euros
Total return swap	5.810.088	6,188	24/07/2019	Euribor 3 meses + 0,38%	35.953
Total return swap	6.000.000	6,941	25/07/2019	Euribor 3 meses + 0,30%	41.646
Total	11.810.088				77.599

- Acumuladores sobre acciones propias

El Grupo IBERDROLA mantiene varios acumuladores de compra sobre acciones propias. Estos acumuladores son obligaciones de compra a futuro con notional cero en la fecha de inicio en los que el número de acciones a acumular depende de la cotización en una serie de fechas de observación durante la vida de las opciones, diarias en este caso. Se fijan un precio de ejercicio y un nivel o barrera a partir de la cual la estructura se desactiva dejando de acumular acciones.

El mecanismo de acumulación es el siguiente:

- cuando la cotización está por debajo del precio de ejercicio de la estructura se acumulan dos unidades del subyacente;
- cuando la cotización está entre el precio de ejercicio y la barrera sólo se acumula una unidad del activo subyacente; y
- cuando la cotización está por encima la barrera no se acumula.

Las características de estos contratos a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se describen a continuación:

30.06.2019	Nº de acciones	Precio medio de ejercicio	Fecha de vencimiento	Miles de euros
Realizadas	527.495	8,2202	07/02/2020 - 13/02/2020	4.336
Máximo potenciales ⁽¹⁾	56.010.732	8,1630	07/02/2020 - 13/02/2020	457.216

31.12.2018	Nº de acciones	Precio medio de ejercicio	Fecha de vencimiento	Miles de euros
Realizadas	209.361	6,5819	14/02/2019	1.378
Máximo potenciales ⁽¹⁾	7.613.376	6,5976	14/02/2019	50.230

⁽¹⁾ Número máximo de acciones adicionales que se podrían acumular según el mecanismo descrito hasta el vencimiento de las estructuras (asumiendo que el precio de contado durante la vida remanente de la estructura está siempre por debajo del precio de ejercicio).

11. PLANES DE COMPENSACIÓN A LARGO PLAZO

11.1 Planes de compensación liquidados en acciones

Estos planes se encuentran descritos en la nota 21 de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Programa Bono estratégico 2014-2016

Durante el primer trimestre de 2019, confirmada la vigencia de los fundamentos que soportaron la entrega de las acciones correspondientes al primer y segundo tramo de la liquidación, se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales, que ha supuesto la entrega de 2.393.909 acciones. Estas acciones incluyen las entregadas a los consejeros ejecutivos y a la alta dirección (Nota 18).

Adicionalmente, en Brasil la tercera y última liquidación del Bono estratégico 2014-2016 correspondiente a los 14 beneficiarios provenientes de las sociedades del Grupo Elektro ha sido liquidado en efectivo durante el primer semestre de 2019. El importe en efectivo correspondiente a la tercera y última de las tres liquidaciones asciende a 1.413 miles de euros.

Programa Bono estratégico 2017-2019

El número máximo de acciones a entregar al conjunto de los beneficiarios, aprobado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA de 2017 es de 14.000.000 de acciones, equivalentes al 0,22% del capital social en el momento de la adopción del acuerdo, correspondiendo al conjunto de los consejeros ejecutivos un máximo de 2.500.000 acciones.

A 30 de junio de 2019 el saldo vivo de acciones otorgadas es de 11.679.809 acciones, siendo el movimiento:

	Nº de acciones
Saldo a 01.01.2018	12.535.000
Altas	400.000
Canceladas ⁽¹⁾	(1.249.584)
Saldo a 31.12.2018	11.685.416
Altas	61.600
Canceladas	(67.207)
Saldo a 30.06.2019	11.679.809

⁽¹⁾ Los beneficiarios del Bono Estratégico 2017-2019 provenientes del Grupo Elektro percibieron el primer semestre de 2018 una cantidad en efectivo como liquidación parcial anticipada del programa proporcional al tiempo transcurrido entre la fecha de inicio del programa retributivo y la fecha del vencimiento parcial anticipado de 31 de diciembre de 2017, previa evaluación del nivel de cumplimiento de los objetivos a los que se vinculaba su devengo. El importe correspondiente a esta liquidación parcial anticipada ascendió a 1.527 miles de euros.

Bono en acciones de AVANGRID 2016-2019

El número máximo de acciones brutas a entregar al conjunto de los beneficiarios del bono será de 2.500.000 de acciones, de las que se han otorgado 1.209.368 acciones a 30 de junio de 2019.

Programa de acciones restringidas de AVANGRID

Bajo el ámbito del *Omnibus Plan de Avangrid*, en el ejercicio 2018 se concedieron 68.000 acciones restringidas a determinados directivos. La entrega efectiva de dichas acciones está condicionada a la permanencia de los directivos elegibles en la empresa durante dos años desde la fecha de concesión.

Bono de acciones para empleados de SCOTTISH POWER

En SCOTTISH POWER existen dos planes basados en acciones para los empleados:

- *Sharesave Schemes:*

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018 se han registrado en el epígrafe “Gastos de personal” del Estado consolidado del resultado 358 y 458 miles de euros por este concepto, respectivamente, que han sido registrados con abono al epígrafe “Otras reservas–Resultados acumulados y remanente” del Estado consolidado de situación financiera.

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2019 y 2018 se han producido pagos por las opciones ejercitadas por importe de 763 y 1.219 miles de euros, respectivamente.

A continuación se muestra el movimiento del número de opciones sobre acciones:

	Nº de cuentas	Nº de opciones
Saldo a 01.01.2018	2.409	5.127.348
Ejercitadas	(1.090)	(1.414.705)
Canceladas	(59)	(138.761)
Saldo a 31.12.2018	1.260	3.573.882
Ejercitadas	(109)	(277.806)
Canceladas	(11)	(96.616)
Saldo a 30.06.2019	1.140	3.199.460

- *Share Incentive Plan:*

Las *matching shares* adquiridas por el *trust* a 30 de junio de 2019 y 2018 ascienden a 2.710.780.

El epígrafe de “Gastos de personal” del Estado consolidado del resultado del periodo terminado el 30 de junio de 2019 recoge 1.119 miles de euros (1.118 miles de euros a 30 de junio de 2018) por este concepto, que han sido registrados con abono al epígrafe “Otras reservas – Resultados acumulados y remanente” del Estado consolidado de situación financiera.

11.2 Planes de compensación en acciones liquidados en efectivo

Los planes de compensación a largo plazo con liquidación en efectivo incluyen el Programa Bono Estratégico 2014-2016 de I-DE Redes Eléctricas Inteligentes (antes Iberdrola Distribución Eléctrica), el Programa Bono Estratégico 2017-2019 de I-DE Redes Eléctricas Inteligentes (antes Iberdrola Distribución Eléctrica) y el Programa Incentivo a Largo Plazo Neoenergía 2018-2019.

Durante el primer trimestre de 2019, se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales del Programa Bono Estratégico 2014-2016, que ha supuesto la entrega de 1.342 miles de euros.

12. PAGOS POR LITIGIOS

Durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, el importe de los pagos realizados por la resolución de litigios ha ascendido a 22.171 y 36.236 miles de euros, respectivamente.

13. DEUDAS CON ENTIDADES DE CRÉDITO Y OBLIGACIONES U OTROS VALORES NEGOCIABLES

El detalle pendiente de amortización a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Miles de euros	30.06.2019	31.12.2018
En euros		
Arrendamiento financiero (Nota 2.a)	-	60.760
Obligaciones y bonos	16.306.147	16.277.975
Resto de operaciones de financiación	5.631.717	5.960.870
Intereses devengados no pagados	187.473	232.599
	22.125.337	22.532.204
En moneda extranjera		
Dólares estadounidenses	7.696.796	6.794.968
Libras esterlinas	3.203.239	3.139.385
Reales brasileños	4.814.797	4.640.747
Otros	42.127	43.932
Intereses devengados no pagados	193.832	175.236
	15.950.791	14.794.268
Total	38.076.128	37.326.472

Se describen a continuación las operaciones de financiación realizadas por el Grupo IBERDROLA durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019:

Prestatario	Operación	Millones	Moneda	Tipo de interés	Opción de extensión	Vencimiento
Principales operaciones de nueva financiación						
Iberdrola Finanzas, S.A.U.	Bono	50	EUR	1,782%	n.a.	Oct-30
Iberdrola Financiación, S.A.U. (*)	Crédito sindicado sostenible	1.500	EUR	(a)	Opción 1+1	Mar-24
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo bancario	125	EUR	(a)	Opción 1+1	Feb-24
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo bancario	200	EUR	(a)	n.a.	Mar-26
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo bancario	75	EUR	(a)	n.a.	Mar-26
Iberdrola Financiación, S.A.U. (*)	Préstamo BEI	150	EUR	(a)	n.a.	Según disposición
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo verde ICO	400	EUR	(a)	n.a.	May-26
AVANGRID Inc	Bono verde	750	USD	3,80%	n.a.	Jun-29
Neoenergia	Emisión verde 400 Infraestructura	804	BRL	IPCA+4,07%	n.a.	Jun-29
Neoenergia	Emisión verde 400 Infraestructura	492	BRL	IPCA+4,22%	n.a.	Jun-33
Termopernambuco, S.A.	Debentures 476	500	BRL	CDI+0,76%	n.a.	Abr-24
CELPE	Debentures 476	300	BRL	CDI+0,63%	n.a.	Abr-24
CELPE	Debentures 476	200	BRL	CDI+0,73%	n.a.	Abr-26
COELBA	Debentures 476	309	BRL	CDI+0,53%	n.a.	Abr-24
COELBA	Debentures 476	391	BRL	CDI+0,68%	n.a.	Abr-26
COELBA	Préstamo 4131	34	EUR	(a)	n.a.	May-24
COELBA	Préstamo 4131	89	USD	(a)	n.a.	Jun-24
COELBA	Préstamo 4131	84	USD	(a)	n.a.	Jul-22
COSERN	Debentures 476 infraestructura	180	BRL	IPCA+4,254%	n.a.	Abr-26
COSERN	Debentures 476 infraestructura	39	BRL	IPCA+4,499%	n.a.	Abr-29
COSERN	Debentures 476	282	BRL	CDI+0,48%	n.a.	Abr-24
ELEKTRO	Préstamo 4131	45	EUR	(a)	n.a.	May-24
Itapebi Geração de Energia, S.A.	Préstamo 4131	25	USD	(a)	n.a.	May-24
CHAFARIF 3	Préstamo BNB	93	BRL	IPCA+2,303%	n.a.	May-40

Prestatario	Operación	Millones	Moneda	Tipo de interés	Opción de extensión	Vencimiento
CHAFARIF 6	Préstamo BNB	80	BRL	IPCA+2,304%	n.a.	May-40
CHAFARIF 7	Préstamo BNB	93	BRL	IPCA+2,281%	n.a.	Jun-40
Principales operaciones de extensión de financiación existente						
Iberdrola S.A.	Crédito sindicado sostenible	2.979	EUR	(a)	+1 año	Feb-24
Iberdrola S.A.	Crédito sindicado sostenible	2.321	EUR	(a)	+1 año	Feb-24
AVANGRID Inc	Crédito sindicado sostenible	2.500	USD	(a)	+1 año	Jun-24

(*) Financiación firmada no dispuesta.

(a) El tipo de interés aplicable a estos préstamos o líneas de financiación se corresponde con tipos de interés de mercado.

Asimismo, el detalle de las principales operaciones de financiación canceladas anticipadamente durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Prestatario	Operación	Millones	Moneda	Fecha operación	Fecha vencimiento	Fecha cancelación
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo bancario	900	EUR	Mar-15	Mar-21	Abr-19

A fecha de formulación de estos Estados financieros, ni IBERDROLA ni ninguna de sus empresas del Grupo relevantes se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de otro tipo que pudiera dar lugar al vencimiento anticipado de sus compromisos financieros o a una modificación en la clasificación de la deuda entre corriente y no corriente que recoge el Estado consolidado de situación financiera.

Para el segundo semestre del ejercicio 2019, el Grupo IBERDROLA prevé hacer frente al programa ordinario de inversiones previsto con el flujo de efectivo generado por sus operaciones y el acceso a los mercados de financiación bancaria, a los mercados de capitales y a prestamistas supranacionales (tales como el Banco Europeo de Inversiones-BEI), si bien el Grupo dispone de la tesorería y los créditos y préstamos suficientes para hacer frente a dichas inversiones.

A 30 de junio de 2019, el Grupo IBERDROLA tiene préstamos y créditos concedidos pendientes de disponer por un importe aproximado de 11.881.283 miles de euros. Se muestra a continuación el desglose por vencimientos de la posición de liquidez a 30 de junio de 2019, teniendo en cuenta el saldo del epígrafe "Efectivo y otros medios equivalentes" del Estado consolidado de situación financiera:

Miles de euros	Disponible
Vencimiento	
2019 - primer semestre de 2020	459.939
Segundo semestre de 2020 - 2021	80.848
2022 en adelante	11.340.496
Total	11.881.283
Efectivo y otros medios equivalentes	1.722.494
Total liquidez ajustada	13.603.777

14. IMPORTE NETO DE LA CIFRA DE NEGOCIOS

El detalle de este epígrafe del Estado consolidado del resultado de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 por categorías y segmentos (Nota 6) es como sigue:

Miles de euros	Liberalizado							Renovables							Redes					Otros negocios, Corporación y ajustes		
	España	Reino Unido	México	Brasil	Resto del mundo	Eliminaciones	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	Brasil	Total	Total	Total	
30 de junio de 2019																						
Suministros en mercados regulados	702.057	-	727.970	-	-	-	1.430.027	350.621	-	-	-	-	-	350.621	1.037.682	668.702	2.279.768	2.862.767	6.848.919	(342.865)	8.286.702	
Electricidad	702.057	-	727.970	-	-	-	1.430.027	350.621	-	-	-	-	-	350.621	1.037.682	668.702	1.492.386	2.862.767	6.061.537	(342.865)	7.499.320	
Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	787.382	-	787.382	-	787.382	
Suministros y otros ingresos en mercados no regulados	5.671.996	2.413.111	438.230	281.767	558.841	(348.646)	9.015.299	351.426	348.173	507.888	59.684	112.748	207.482	1.587.401	17.272	7.719	11.004	-	35.995	(856.732)	9.781.963	
Electricidad	4.430.014	1.564.931	438.230	281.767	542.265	(297.811)	6.959.396	351.426	196.496	457.174	59.684	112.748	205.105	1.382.633	-	-	10.109	-	10.109	(804.422)	7.547.716	
Gas	969.498	837.263	-	-	11.122	(50.776)	1.767.107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.507	1.769.614	
Otros	272.484	10.917	-	-	5.454	(59)	288.796	-	151.677	50.714	-	-	2.377	204.768	17.272	7.719	895	-	25.886	(54.817)	464.633	
Ingresos por contratos de construcción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.310	-	-	80.092	85.402	-	85.402	
Ingresos por contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	246	-	-	-	246	14.998	15.244	
Valoración de derivados sobre materias primas	125.997	-	724	-	-	(381)	126.340	-	-	(14.760)	37	-	-	(14.723)	-	-	-	-	-	115	111.732	
Total	6.500.050	2.413.111	1.166.924	281.767	558.841	(349.027)	10.571.666	702.047	348.173	493.128	59.721	112.748	207.482	1.923.299	1.060.510	676.421	2.290.772	2.942.859	6.970.562	(1.184.484)	18.281.043	

Miles de euros	Liberalizado							Renovables							Redes					Otros negocios, Corporación y ajustes	Total	
	Reino Unido	México	Brasil	Resto del mundo	Eliminaciones	Total	Reino Unido	Estados Unidos	México	Brasil	Resto del mundo	Total	Reino Unido	Estados Unidos	Brasil	Total						
30 de junio de 2018																						
Re-expresado (Nota 2.c)	España	Reino Unido	México	Brasil	Resto del mundo	Eliminaciones	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	México	Brasil	Resto del mundo	Total	España	Reino Unido	Estados Unidos	Brasil	Total	Otros negocios, Corporación y ajustes	Total	
Suministros en mercados regulados	706.527	-	694.322	-	-	-	1.400.849	380.956	-	-	-	-	-	380.956	1.084.758	630.902	2.093.154	2.674.270	6.483.084	(359.309)	7.905.580	
Electricidad	706.527	-	694.322	-	-	-	1.400.849	380.956	-	-	-	-	-	380.956	1.084.758	630.902	1.399.092	2.674.270	5.789.022	(359.309)	7.211.518	
Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	694.062	-	694.062	-	694.062	
Suministros y otros ingresos en mercados no regulados	5.343.631	2.791.914	268.390	373.114	461.608	(265.374)	8.973.283	532.798	329.999	554.925	32.704	109.975	128.346	1.688.747	20.264	8.869	7.974	-	37.107	(1.029.234)	9.669.903	
Electricidad	4.275.770	1.841.131	268.390	373.114	457.288	(240.310)	6.975.383	532.798	163.357	499.484	32.704	109.975	128.346	1.466.664	-	-	7.796	-	7.796	(936.503)	7.513.340	
Gas	797.385	940.374	-	-	2.666	(24.995)	1.715.430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.206	1.744.636
Otros	270.476	10.409	-	-	1.654	(69)	282.470	-	166.642	55.441	-	-	-	222.083	20.264	8.869	178	-	29.311	(121.937)	411.927	
Ingresos por contratos de construcción	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.310	-	-	7.812	13.122	-	13.122	
Ingresos por contratos de arrendamiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	252	-	-	-	252	13.428	13.680	
Valoración de derivados sobre materias primas	(1.773)	-	(6.566)	-	(57)	3.159	(5.237)	-	-	(11.239)	(1.253)	-	-	(12.492)	-	-	-	-	-	2.067	(15.662)	
Total	6.048.385	2.791.914	956.146	373.114	461.551	(262.215)	10.368.895	913.754	329.999	543.686	31.451	109.975	128.346	2.057.211	1.110.584	639.771	2.101.128	2.682.082	6.533.565	(1.373.048)	17.586.623	

15. GASTO POR IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34: "Información financiera intermedia", el cálculo del importe incluido en el epígrafe "Impuesto sobre sociedades" del Estado consolidado del resultado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes.

El cuadro que se presenta a continuación establece la determinación del gasto devengado por Impuesto sobre sociedades en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, que es como sigue:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Resultado consolidado antes de impuestos procedentes de actividades continuadas	2.404.143	2.010.647
Resultado consolidado antes de impuestos procedentes de actividades discontinuadas	(27.775)	(43.074)
Resultado consolidado antes de impuestos	2.376.368	1.967.573
Gastos no deducibles e ingresos no computables	(90.669)	(88.875)
Resultado neto de las sociedades valoradas por el método de participación	(11.562)	(25.296)
Resultado contable ajustado (a)	2.274.137	1.853.402
Impuesto bruto calculado a la tasa impositiva vigente en cada país (b)	565.212	469.258
Deducciones de la cuota por reinversión de beneficios extraordinarios y otros créditos fiscales (c)	(49.473)	(29.227)
Regularización del gasto por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	(3.705)	(236)
Ajuste a los impuestos diferidos activos y pasivos	26.286	(36.455)
Otros	5.159	(1.881)
(Ingreso) / Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades	543.479	401.459
(Ingreso) / Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades procedente de actividades continuadas	545.543	412.268
(Ingreso) / Gasto devengado por Impuesto sobre Sociedades procedente de actividades discontinuadas	(2.064)	(10.809)
Tasa fiscal efectiva (b+c)/a	22,68%	23,74%

Todas las actuaciones del Grupo sido analizadas por sus asesores internos y externos, tanto en este ejercicio como en los precedentes, determinando que estas actuaciones han sido ajustadas a Derecho y se basan en interpretaciones razonables de la norma tributaria. La existencia de pasivos contingentes es igualmente objeto de análisis, y el criterio general del Grupo consiste en registrar provisiones para los litigios fiscales cuando el riesgo de que resulten desfavorables para los intereses del Grupo es probable, mientras que no se produce tal registro cuando el riesgo es posible o remoto.

Las actuaciones inspectoras en curso en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 varían en función de la legislación fiscal de cada país, si bien no se espera como resultado de ninguna de ellas impactos significativos no considerados ya en los estados financieros.

En el caso de España, no existe una actuación inspectora general en curso en este período, si bien durante el mismo han finalizado varias actuaciones de comprobación de carácter parcial, con la firma de actas en conformidad y en disconformidad. Las actas en conformidad han supuesto cuantías no sustanciales de pago para el Grupo, mientras que las actas en disconformidad presentan una cuota cero.

En el resto de países existen numerosas actuaciones inspectoras en curso, sin que se esperen resultados adversos relevantes derivados de las mismas.

En materia de litigios, siguen pendientes de resolución por parte del Tribunal Económico Administrativo Central las reclamaciones interpuestas derivadas de las actas de disconformidad firmadas por los ejercicios 2008 a 2011.

Con carácter general, no existen litigios fiscales significativos en las otras jurisdicciones en las que opera el Grupo, salvo en el caso de Brasil, donde existe un número elevado de litigios y procesos administrativos y judiciales, sobre los que el grupo considera probable obtener una resolución final favorable.

Los administradores del Grupo IBERDROLA y sus asesores fiscales estiman que no se producirán para el Grupo pasivos adicionales de consideración derivados de los asuntos comentados en los párrafos anteriores respecto de los ya registrados a 31 de diciembre de 2018.

16. DOTACIONES Y REVERSIONES POR DETERIORO DE ACTIVOS

El Grupo IBERDROLA analiza, al menos a la fecha de cierre de cada ejercicio, el valor de sus activos no corrientes para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro. Si existiera algún indicio, se estima el importe recuperable del activo para determinar el importe del deterioro, en el caso de que sea necesario. A tales efectos, si se trata de activos que no generen entradas de efectivo que sean en buena medida independientes de las producidas por otros activos, el Grupo IBERDROLA estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen.

En el caso de los fondos de comercio y de otros activos intangibles que o bien no están en explotación o tienen vida indefinida, el Grupo IBERDROLA realiza de forma sistemática el análisis de su recuperabilidad con carácter anual, salvo que se pongan de manifiesto indicios de deterioro en otro momento, en cuyo caso se procede a realizar el correspondiente análisis de recuperabilidad.

A efectos del análisis de su recuperabilidad, el fondo de comercio es asignado a aquellos grupos de unidades de efectivo dentro de los cuales es controlado a efectos de gestión interna.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

El epígrafe “Amortizaciones y provisiones” del Estado consolidado del resultado correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 incluye dotaciones de provisiones por deterioro por importe de 6.584 y 15.654 miles de euros, respectivamente.

17. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Las sociedades del Grupo IBERDROLA son parte en ciertas disputas judiciales y extrajudiciales dentro del curso ordinario de sus actividades (disputas que pueden ser con proveedores, clientes, autoridades administrativas o fiscales, particulares, activistas medioambientales o empleados). La opinión de los asesores legales del Grupo IBERDROLA es que el desenlace de estas disputas no afectará significativamente a su situación financiero-patrimonial.

En relación con dichas disputas, los principales activos y pasivos contingentes del Grupo IBERDROLA no registrados en estos Estados financieros consolidados intermedios al no cumplirse los criterios establecidos en la normativa contable son los siguientes:

Pasivos contingentes

- Con fecha 16 de junio de 2014, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) inició un expediente sancionador a IBERDROLA GENERACIÓN ESPAÑA por una pretendida manipulación fraudulenta tendente a alterar el precio de la energía en las unidades de generación hidráulica del Duero, Tajo y Sil en diciembre de 2013. El 30 de noviembre de 2015 se comunicó la sanción, que asciende a 25 millones de euros. IBERDROLA GENERACIÓN ESPAÑA presentó recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo de la Audiencia Nacional, que ha sido admitido a trámite, habiéndose concedido también la suspensión de la ejecución de la sanción. Actualmente el procedimiento se encuentra suspendido por cuestiones de prejudicialidad.
- Reclamaciones interpuestas ante el Tribunal Económico Administrativo Central, derivadas de las actas de disconformidad firmadas por el Grupo en 2016, correspondientes a los ejercicios 2008 a 2011. Los principales ajustes en controversia se derivan de la eliminación del régimen de exención por dividendos recibidos al entender la inspección tributaria que la misma es incompatible con un ajuste de valor de la cartera por cobertura de inversión neta, diferencias en los criterios de consolidación fiscal y posible concurrencia en una operación de cambio de deudor en algunas emisiones de bonos, por las circunstancias establecidas en el artículo 15.1 de la Ley General Tributaria.
- La filial de IBERDROLA INGENIERÍA en Estados Unidos (Iberdrola Energy Projects - IEP) mantiene un arbitraje frente a uno de sus clientes ante el *International Centre for Dispute Resolution (ICDR)* de la *American Arbitration Association (AAA)* por incumplimiento, terminación indebida del contrato y otros. Asimismo, dicho cliente reclama a IEP ciertas cantidades derivadas de penalizaciones por retraso y otros daños. Actualmente el arbitraje está en la fase de producción de documentos. La vista se desarrollará en los meses de marzo/abril de 2020.

En febrero de 2019 el cliente de este proyecto ejecutó el aval por el 100% de su valor (141 millones de dólares estadounidenses). El importe desembolsado se ha registrado con cargo al epígrafe "Deudores comerciales y otros activos no corrientes" del Estado consolidado de situación financiera a 30 de junio de 2019, por considerar probable recuperar el importe de la contraparte en caso de que el pleito sea favorable, o bien, compensarlo frente al importe a desembolsar, en el supuesto de un resultado del pleito desfavorable.

- En abril de 2018 el contratista de montaje eléctrico del proyecto Salem Harbor inició un arbitraje ante el ICDR de la *American Arbitration Association (AAA)* contra IEP, reclamando daños derivados de trabajos no pagados, interferencias y retrasos. IEP también ha presentado reconvenición en dicho arbitraje. La vista está señalada para octubre/noviembre de 2019.
- El socio de IBERDROLA INGENIERÍA para el suministro de ciertos trabajos eléctricos para el proyecto de ciclo combinado Lichterfelde en Berlín presentó una reclamación, actualizada en mayo de 2019, por costes de prolongación y costes directos sufridos por retrasos e interferencias atribuidos a IBERDROLA INGENIERÍA. La reclamación ha sido rechazada por IBERDROLA INGENIERÍA por no tener base en el acuerdo consorcial ni estar debidamente soportada.
- Existen diversas reclamaciones laborales, civiles y fiscales interpuestas en Brasil a diversas empresas del Grupo NEOENERGIA derivadas del curso normal de sus actividades. El Grupo IBERDROLA considera que la evaluación del riesgo de eventuales pérdidas de las mismas se realiza por las compañías con base en las opiniones de la administración y de los asesores legales externos, efectuándose las provisiones correspondientes de acuerdo con la probabilidad de pérdida dependiendo de las evidencias disponibles, el posicionamiento de los tribunales y la jurisprudencia más reciente.

Las reclamaciones laborales corresponden a acciones promovidas por exempleados de las sociedades del Grupo NEOENERGIA o exempleados de empresas prestadoras de servicios (subcontratación) con pedidos de horas extra, equiparación salarial y otros derechos laborales. Los procesos civiles se refieren a acciones de naturaleza comercial e indemnizatoria promovidas en reclamación de daños materiales o morales, arbitrajes discutiendo asuntos relacionados con los contratos de ingeniería y energía y acciones ambientales.

Dentro de las reclamaciones fiscales destacan las actas de infracción abiertas motivadas por:

- la no deducibilidad del gasto de amortización de la plusvalía/goodwill (agio) en las bases de cálculo del impuesto sobre beneficios (tanto en su tramo por impuesto sobre la renta de personas jurídicas- IRPJ, como en el de contribución social-CSL) por las empresas filiales Celpe, Coelba, Cosern, Itapebi y Termopernambuco;
- la falta de retención en concepto de impuesto de la renta, correspondiente al pago de los intereses sobre el capital propio entre entidades del mismo grupo;
- el cuestionamiento de créditos fiscales en materia del impuesto sobre el consumo (ICMS), en las entidades Celpe y Elektro;
- la consideración por la autoridad fiscal de que pagos en concepto de participación en beneficios, previsión social, asistencia médica y seguro de vida deben ser objeto de cotización por seguros sociales, y
- la compensación hecha por parte de Neoenergia de los saldos a su favor, por considerarse indebida la aplicación de pis/cofins a ingresos financieros, en resolución favorable, que ha sido cuestionada.

Es destacable asimismo la existencia de una resolución administrativa favorable y definitiva sobre el auto de infracción contra Elektro instado por la administración tributaria brasileña (*Receita Federal do Brasil*) en relación con el impuesto de la renta correspondiente a la ganancia de capital originada a partir de la operación societaria de la toma de control de Elektro Redes, y la decisión favorable en primera instancia judicial sobre la deducibilidad fiscal del agio (fondo de comercio) en el caso de Celpe (años 2007 y 2008).

Con respecto a las acciones regulatorias, las distribuidoras Coelba, Celpe, Cosern y Elektro tienen procesos de diversa naturaleza, dentro de los cuales se destacan: (i) los procedimientos de cálculo de los indicadores de continuidad técnica del servicio, individuales y colectivos; (ii) cuestiones comerciales; (iii) la realización de las correspondientes compensaciones financieras y la recuperación de los indicadores globales; (iv) cuestiones relativas al cobro o legalidad de elementos o rúbricas tarifarios; y (v) cuestiones respecto a la legalidad de las actuaciones administrativas que le ha impuesto ANEEL.

- Reclamación de la Comisión de Servicios Públicos de California: en 2002, la Comisión de Servicios Públicos de California y la Junta de Supervisión de Electricidad de California (por sus siglas en inglés, CPUC y CEOB, respectivamente) presentaron ante la *Federal Energy Regulatory Commission* (FERC) una reclamación contra diversas compañías productoras de electricidad, alegando que éstas habían incurrido en una manipulación de mercado y que los precios fijados en los contratos de compraventa de energía eran “injustos e irrazonables” por lo que exigían que se modificaran dichos contratos.

La FERC desestimó la reclamación y, tras una revisión realizada por los tribunales federales de California, la Corte Suprema ordenó a la FERC que revisara el asunto que había permanecido inactivo desde 2008. En abril de 2016, tras la reapertura del caso de 2014, se emitió una decisión inicial que desestimó cualquier manipulación del mercado por parte de Avangrid Renewables, pero el fallo inicial concluyó que el precio de los contratos de compra de energía imponía una carga excesiva a los clientes por un importe de 259 millones de dólares estadounidenses. El *staff* de la FERC ha recomendado el archivo del procedimiento sin sanción. Cumplidos estos trámites se espera que la FERC adopte una resolución final en 2019, siendo su decisión recurrible ante los tribunales. El Grupo IBERDROLA espera que, finalmente, el procedimiento se archive sin sanción.

- En octubre de 2017 se publicó un informe promovido por *Environmental Defense Fund* (EDF) en el que se indicaba que el funcionamiento del mercado de gas de Nueva Inglaterra estaría provocando un sobreprecio para los consumidores como consecuencia de ciertas prácticas de las compañías filiales de Avangrid y Eversource. A raíz del mismo se iniciaron investigaciones tanto a nivel administrativo (por parte de los reguladores de los estados afectados y por parte del Regulador Federal – FERC) como judicial. En concreto, se han presentado dos demandas colectivas:
 - Breiding et al. v. Eversource y Avangrid: Demanda colectiva LDC Servicio de Transporte de Gas en el Gasoducto de Algonquin interpuesta el 16 de noviembre de 2017. Los demandantes basan su reclamación en infracciones de la normativa antimonopolística, sobre competencia desleal, defensa de los consumidores y usuarios y teoría sobre el enriquecimiento injusto. Reclaman indemnización por daños, restitución de las ganancias ilícitas, medidas cautelares y costas y gastos procesales. A la vista de la conclusión de la investigación administrativa de la FERC, que no encontró infracción alguna por parte de la Compañía y encontró fallos en el informe de EDF, y con base en la prelación del derecho federal, la Compañía solicitó la desestimación de todas las reclamaciones, aceptando el Tribunal del Distrito de Massachusetts nuestras pretensiones. Dicha decisión se recurrió por los demandantes con fecha 29 de enero de 2019, habiendo presentado la Compañía y Eversource escrito de oposición el pasado 26 de abril. El 17 de mayo de 2019, los demandantes presentaron su escrito de alegaciones a nuestra oposición. La Compañía no puede predecir el resultado de este asunto.
 - PNE Energy Supply LLC v. Eversource Energy y Avangrid, Inc.: Demanda colectiva LDC Servicio de Transporte de Gas en el Gasoducto de Algonquin interpuesta el 10 de agosto de 2018. Los demandantes alegan que la Compañía y Eversource manipulaban de forma ilegal la capacidad de los gasoductos en el mercado secundario de capacidad, para incrementar artificialmente los precios de gas natural y electricidad en Nueva Inglaterra. Con fecha 28 de septiembre de 2018, la Compañía presentó solicitud de desestimación alegando, entre otros, el resultado de la investigación de la FERC y el resultado del asunto Breiding. Los demandantes presentaron escrito de oposición y el 7 de junio de 2019, el Tribunal de Distrito desestimó todas las reclamaciones. El 3 de julio de 2019 los demandantes presentaron oposición a esta decisión. No se puede predecir el resultado de este asunto.

Adicionalmente, dentro de la operativa normal de negocio del Grupo IBERDROLA surge el siguiente pasivo contingente:

- Las compañías estadounidenses de gas son propietarias, o han sido propietarias, de terrenos sobre los que operaban plantas para manufacturar gas. Dichos terrenos quedaron contaminados como resultado de esta actividad. En algunos casos, los suelos ya han sido descontaminados; en otros casos, los suelos han sido evaluados y caracterizados aunque aún no han sido limpiados; por último en alguno de ellos, el alcance de la contaminación aún no se ha determinado. Para este último grupo no se ha registrado provisión alguna a 30 de junio de 2019 dado que no se puede estimar el coste razonablemente por requerir de la participación y aprobación de los reguladores. En el pasado, las compañías de gas han recibido la aprobación para la recuperación de los gastos asociados a la descontaminación de los clientes a través de tarifas y esperan recuperar los gastos de limpieza para el resto de los suelos.

Activos contingentes

- AVANGRID inició acciones legales contra los anteriores propietarios de determinados emplazamientos con objeto de recuperar los costes de restauración medioambiental a los que ha tenido que hacer frente.

Los recursos interpuestos por el Grupo IBERDROLA en materia regulatoria tienen por objeto la impugnación de disposiciones de carácter general y cuantía indeterminada que afectan al marco regulatorio y retributivo de las empresas. Por lo tanto, afectan a disposiciones normativas vigentes en el momento de su impugnación.

No existe riesgo patrimonial para el Grupo IBERDROLA respecto a los recursos interpuestos contra disposiciones generales dictadas en materia energética porque los efectos económicos derivados de las disposiciones impugnadas se aplican desde su entrada en vigor. La estimación de los recursos interpuestos por terceras empresas tiene un alcance económico limitado en la medida que obligarían a la modificación del marco regulatorio y en su caso la devolución de cantidades.

Entre los litigios regulatorios interpuestos por terceros que podrían afectar al marco retributivo y patrimonial del Grupo IBERDROLA no existen recursos destacables por su importancia.

Los activos y pasivos contingentes a 31 de diciembre de 2018 se describen en las Cuentas anuales consolidadas del Grupo IBERDROLA de dicho ejercicio.

18. REMUNERACIONES PERCIBIDAS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

A continuación, se detallan las retribuciones percibidas por el Consejo de Administración y la alta dirección en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018.

a) Retribución del Consejo de Administración

Las remuneraciones y otros beneficios recibidos por los administradores en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se presentan en la siguiente tabla por conceptos retributivos:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018
Remuneración por pertenencia al Consejo y/o Comisiones del Consejo	2.751	2.649
Remuneración fija ejecutivos	1.625	1.625
Retribución variable ejecutivos	4.250	3.798
Otros conceptos ⁽¹⁾	225	65
Total	8.851	8.137

⁽¹⁾ En las mismas condiciones que el resto de consejeros de las sociedades que no están íntegramente participadas, directa o indirectamente, por la Sociedad y de acuerdo con la Política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2018, los consejeros que han desempeñado el cargo de administrador han percibido de dichas sociedades la remuneración correspondiente al cargo con arreglo a sus normas de gobierno corporativo. Durante el primer semestre de 2019 la remuneración percibida es de 151 miles de euros, sin remuneración durante el primer semestre de 2018.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2019 se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales del *Bono estratégico 2014-2016* por un importe de 631.528 acciones, siendo la misma cantidad que el ejercicio anterior.

Por otra parte, el importe de la prima del seguro colectivo de responsabilidad civil de los consejeros ha ascendido a 36 y 34 miles de euros durante el primer semestre de 2019 y 2018, respectivamente.

b) Retribución de la alta dirección

Únicamente tienen la consideración de alta dirección aquellos directivos que tengan dependencia directa del Consejo de Administración, de su presidente o del consejero delegado de la Sociedad y, en todo caso, el director del área de Auditoría Interna, así como cualquier otro directivo a quien el Consejo de Administración reconozca tal condición.

A 30 de junio de 2019 componen la alta dirección 9 miembros.

A continuación, se desglosan las retribuciones y otras prestaciones a la alta dirección, durante el primer semestre de 2019 y 2018:

Miles de euros	30.06.2019	30.06.2018 (*)
Retribución fija	2.514	2.614
Retribución variable	5.233	4.436
Planes de previsión (ahorro y riesgo)	1.137	1.065
Otros conceptos ⁽¹⁾	741	191
Total	9.625	8.306

(*) Se ha incluido, para facilitar la comparación, la información relativa a los miembros que ostentan esta calificación desde el 1 de enero de 2019 (4 miembros adicionales).

(1) En las mismas condiciones que el resto de consejeros de las sociedades que no están íntegramente participadas, directa o indirectamente, por la Sociedad y de acuerdo a la Política de remuneraciones de consejeros aprobada por la Junta General de Accionistas de 13 de abril de 2018, los miembros de la alta dirección que han desempeñado el cargo de administrador han percibido de dichas sociedades la remuneración correspondiente al cargo con arreglo a sus normas de gobierno corporativo. Durante el primer semestre de 2019 la remuneración percibida es 539 miles de euros, sin remuneración durante el primer semestre de 2018.

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2019 se ha realizado la tercera y última de las tres liquidaciones anuales del Bono estratégico 2014-2016 por un importe de 418.340 acciones, siendo la misma cantidad que el ejercicio anterior.

Por otro lado, durante el primer semestre de 2019 y 2018 no se han producido otras operaciones con directivos ajenas al curso normal del negocio.

19. SALDOS Y OPERACIONES CON OTRAS PARTES RELACIONADAS

Las operaciones que se detallan a continuación son propias del giro o tráfico ordinario y han sido realizadas en condiciones normales de mercado.

Las operaciones más importantes efectuadas con el Grupo IBERDROLA durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 han sido las siguientes:

Miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30.06.2019				Total
	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas ⁽⁴⁾	
Gastos e ingresos					
Gastos financieros	-	-	25	-	25
Recepción de servicios	-	-	585	16.097	16.682
Compras	-	-	133.393 ⁽⁶⁾	1.535	134.928
Total gastos			134.003	17.632	151.635
Ingresos financieros	25 ⁽⁵⁾	-	32	34	91
Prestación de servicios	-	-	1.025	-	1.025
Ventas	-	-	14.744	597	15.341
Total ingresos	25		15.801	631	16.457
Otras transacciones					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	106	119.141	119.247
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽³⁾	2.766	79	-	-	2.845

Miles de euros	Periodo de seis meses terminado el 30.06.2018				Total
	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del Grupo	Otras partes vinculadas ⁽⁴⁾	
Gastos e ingresos					
Gastos financieros	-	-	7	-	7
Recepción de servicios	-	-	1.038	6.401	7.439
Compras	-	-	7.654	754	8.408
Total gastos			8.699	7.155	15.854
Ingresos financieros	91 ⁽⁵⁾	-	33	3	127
Prestación de servicios	-	-	1.613	-	1.613
Ventas	-	-	13.151	427	13.578
Total ingresos	91		14.797	430	15.318
Otras transacciones					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	27.904	54.997	82.901
Dividendos y otros beneficios distribuidos ⁽³⁾	2.766	275	-	-	3.041

Las saldos con partes relacionadas a 30 de junio de 2019 y 2018 son los siguientes:

30 de junio de 2019					
Miles de euros	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas ⁽⁴⁾	Total
Clientes y deudores comerciales	-	-	2.008	416	2.424
Préstamos y créditos concedidos	-	-	9.544	-	9.544
Otros derechos de cobro	-	-	6.533	2.122	8.655
Total saldos deudores	-	-	18.085	2.538	20.623
Proveedores y acreedores comerciales	-	-	34.574	86.347	120.921
Otras obligaciones de pago	-	-	91.303	7.557	98.860
Total saldos acreedores	-	-	125.877	93.904	219.781

30 de junio de 2018					
Miles de euros	Accionistas significativos ⁽¹⁾	Administradores y directivos ⁽²⁾	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas ⁽⁴⁾	Total
Clientes y deudores comerciales	-	-	5.293	86	5.379
Préstamos y créditos concedidos	-	-	4.824	-	4.824
Otros derechos de cobro	45.365 ⁽⁵⁾	-	8.468	545	54.378
Total saldos deudores	45.365	-	18.585	631	64.581
Proveedores y acreedores comerciales	-	-	82.569	-	82.569
Otras obligaciones de pago	-	-	74.138	39.370	113.508
Total saldos acreedores	-	-	156.707	39.370	196.077

(1) Se consideran operaciones vinculadas las realizadas por accionistas que ejerzan una influencia significativa en la participación de las decisiones financieras y operativas de la entidad, entendiéndose por influencia significativa contar con algún miembro del Consejo de Administración.

Asimismo, entran en esta consideración aquellos accionistas que dada su participación en la Sociedad tienen la posibilidad de ejercer el sistema de representación proporcional.

A la fecha de emisión de estos Estados financieros únicamente Qatar Investment Authority cumple dicha condición por lo que los importes referidos a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 se refieren a operaciones con este accionista.

(2) Se refiere a operaciones distintas a las recogidas en la Nota 18.

(3) Los importes consignados como dividendos y otros beneficios distribuidos en el primer semestre de 2019 y 2018 corresponden a la *Retribución flexible* y a la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas recibida por la parte vinculada si fuera aplicable.

(4) Se presentan como operaciones con Otras partes vinculadas las realizadas con el Grupo Gamesa.

(5) Se corresponde con los ingresos por colocaciones de tesorería realizadas en Qatar National Bank por parte de Scottish Power Ltd. A 30 de junio de 2019 no existían colocaciones vivas. A 30 de junio de 2018 existía un saldo colocado de 40 millones de libras esterlinas (45.365 miles de euros). Esta última colocación se realizó el 29 de junio y venció el 5 de julio de 2018.

(6) Corresponden fundamentalmente a compras de energía eléctrica.

20. HECHOS POSTERIORES A 30 DE JUNIO DE 2019

Con posterioridad al 30 de junio de 2019 y hasta la fecha de formulación de estos Estados financieros ha tenido lugar el siguiente hecho relevante que se describe a continuación:

Iberdrola retribución flexible

El día 2 de julio de 2019 quedaron determinados los extremos que se resumen a continuación en relación con la ejecución del primer aumento de capital liberado (*Iberdrola retribución flexible*) aprobado por la Junta General de Accionistas de IBERDROLA celebrada el 29 de marzo de 2019, bajo el punto número ocho de su orden del día:

- El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 145.116.279.
- El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 43.
- El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a 108.837.209,25 euros.
- El importe del *Dividendo a cuenta* bruto por acción es de 0,200 euros.

Operaciones de financiación

Prestatario	Operación	Millones	Moneda	Tipo de interés	Opción de extensión	Vencimiento
Principales operaciones de nueva financiación						
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo verde BEI	145	EUR	(a)	n.a.	Según disposición
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Préstamo verde ICO	140	EUR	(a)	n.a.	Jul-28

(a) El tipo de interés aplicable a estos préstamos se corresponde con tipos de interés de mercado.

ANEXO

REGULACION SECTORIAL Y FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA ELECTRICO Y GASISTA

En el primer semestre de 2019, se han aprobado un conjunto de disposiciones que afectan al sector energético. En este apartado se presentan las novedades más significativas.

Regulación España

Sector eléctrico español

Competencias Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC): se ha publicado el Real Decreto-Ley (RDL 1/2019) que trasfiere competencias a la CNMC para fijar la metodología de retribución, los peajes y las condiciones de acceso a las redes de transporte y distribución de electricidad y gas, a partir del próximo periodo regulatorio (2020). También establecerá la tasa de retribución para redes, si bien por ley se podrá establecer un límite máximo para cada periodo tarifario. En caso de que este no se fije, la máxima tasa será el valor de la tasa vigente (6,5% para la distribución).

El Gobierno mantiene competencias en otras actividades reguladas (renovables e islas) y en la fijación de los cargos de las tarifas de acceso, PVPC, y podrá establecer orientaciones de política energética a la CNMC.

Calidad de suministro en Extremadura: la Junta de Extremadura ha publicado el Decreto-Ley 1/2018 fijando unos valores de calidad más restrictivos que la normativa estatal para las zonas rurales.

Planificación del Transporte 2021-2026: se ha publicado la Orden (TEC/212/2019) que da comienzo al proceso de planificación de la red de transporte para el periodo 2021-2026, como continuación de la actual Planificación 2015-2020. Los sujetos afectados disponen de tres meses para remitir propuestas justificadas de desarrollo de la red de transporte y otra información relevante al operador del sistema (OS) y a la Subdirección General del Energía del MITECO. Sobre la base de esta información, el OS elaborará la propuesta inicial de desarrollo de la red de transporte en el plazo de seis meses adicionales.

Eficiencia Energética: se ha publicado la Orden (TEC/332/2019) que establece las aportaciones financieras al Fondo Nacional de Eficiencia Energética para 2019. La aportación anual se establece en 203 millones de euros, similar a la de años anteriores, para unas ventas de 817 TWh, lo que supone un importe de unos 0,25 euros por MWh de electricidad, gas o producto petrolífero. La cuota calculada para IBERDROLA es del 7,6%, por unas ventas de 62,3 TWh (ventas de electricidad y gas de Iberdrola Clientes, S.A.U. e Iberdrola Comercialización de Último Recurso, S.A.U. en 2017) y la obligación de pago es de unos 15,5 millones de euros, +0,3 millones de euros respecto al año pasado, por mayor crecimiento de nuestras ventas de energía respecto al total del sistema.

Suplementos territoriales: se ha publicado la Orden (TEC/271/2019) que establece los suplementos territoriales de 2013 aplicables a las once Comunidades autónomas pendientes de refacturación y el procedimiento para liquidación de las cantidades recaudadas. Los suplementos territoriales responden a impuestos y tributos establecidos por las comunidades autónomas sobre las actividades del sector eléctrico y que, por aplicación de la normativa vigente en 2013, deberían haber sido repercutidos a los consumidores correspondientes.

El Tribunal Supremo reconoció el derecho de las empresas eléctricas a recuperar estos suplementos mediante refacturación a los clientes. El anterior Gobierno dilató el proceso, de manera que en enero de 2017 se aprobó la refacturación de los suplementos territoriales de cuatro comunidades (Castilla-La Mancha, Cataluña, La Rioja y Comunidad Valenciana), y en enero de 2018 se habilitó un procedimiento para que los sujetos pasivos pudieran acreditar ante el Ministerio los tributos soportados en el resto de comunidades autónomas.

Plan Nacional Integrado de Energía y Clima: el Gobierno ha publicado el borrador del plan nacional que define los objetivos de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero, de penetración de energías

renovables y de eficiencia energética para cumplir los objetivos europeos fijados para 2030, sometiéndolo a audiencia pública hasta el 22 de marzo. En diciembre el nuevo Gobierno deberá enviar el plan definitivo a Bruselas.

Margen Comercializadoras de Referencia (COR): el Tribunal Supremo ha desestimado el recurso contra el margen del COR presentado por IBERDROLA (nueva metodología publicada mediante real decreto de finales 2016). Alega que el Gobierno tiene margen de decisión y que no hay una vulneración del marco legal. Por otro lado, dice que no es competente para valorar si los importes están bien calculados o no. Por último, abre la puerta a que se incluya el coste de financiar el bono social, y considera que las COR no deben correr con los costes derivados de las refacturaciones de los ejercicios 2014, 2015 y 2016, con lo que podrán recuperar dichos costes.

Autoconsumo: se ha publicado el Real Decreto 244/2019 que regula las condiciones administrativas, técnicas y económicas para el Autoconsumo, como desarrollo del Real Decreto-Ley 15/2018 (octubre 2018) que ya eliminó la aplicación de cargos y la exigencia de contador a la generación.

El real decreto elimina todos los límites a la representación (a los operadores dominantes) para cualquier instalación con autoconsumo de origen renovable. Además, se desarrolla la definición de instalaciones próximas a efectos de autoconsumo, se desarrolla el autoconsumo colectivo, se habilita la retribución de excedentes, se permite distintos titulares de las instalaciones de producción y de consumo, se simplifican los trámites administrativos para las instalaciones de menor tamaño, y se establece que las facturaciones que obtengan las empresas distribuidoras por energía reactiva serán ingresos liquidables.

Retribución Distribución: el Ministerio ha publicado una orden por la cual modifica (para incluir la sentencia del Tribunal Supremo sobre el parámetro lambda) la orden que fijó en el 2015 de los valores unitarios de distribución y que sirvió para la fijación de la retribución del 2016 en adelante. Esta nueva orden ministerial permitiría la modificación de la retribución de 2016, incrementando también la base de partida para el cálculo de las retribuciones definitivas de los ejercicios posteriores, aún pendientes de publicación. La aplicación de este parámetro implicaría entorno a 130 millones de euros/año para el sector.

Incentivo pérdidas 2012 y 2013: se ha publicado la orden de reliquidación del incentivo de pérdidas de I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U. (antes Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.) de los años 2012 y 2013 (correspondientes a la retribución de los años 2014 y 2015) como consecuencia de la sentencia que dictó el Tribunal Supremo en 2017, de la que resulta un cobro de 4,9 millones de euros para IBERDROLA, más intereses de demora. Este importe se cobrará en la liquidación de cierre, a practicar antes del 30 de noviembre de 2019.

Retribución Renovables: se ha publicado la orden que revisa la retribución a la operación para el segundo semestre de 2018 de las instalaciones de fuentes renovables, cogeneración y residuos (RECORE) que utilizan combustibles (biomasa, cogeneración, residuos). Respecto al cuarto trimestre de 2018, los parámetros siguen incluyendo el céntimo verde y el impuesto del 7% sobre la generación, en contra de lo que indica el Real Decreto-Ley 15/2018 (su aplicación rebajará el coste para el sistema), quedando pendiente su revisión.

Regulación Reino Unido

EU-ETS: a la luz de cómo se está desarrollando el Brexit, la Comisión Europea ha suspendido por el momento los procesos relacionados con el Reino Unido en el Registro de la Unión del EU-ETS desde el 1 de enero de 2019.

Cap Retail: El 7 de febrero Ofgem anunció el *cap* para el segundo período (del 1 de abril al 30 de septiembre). El límite para los clientes duales (gas y electricidad) que pagan por domiciliación bancaria se incrementó en 117 libras esterlinas, hasta las 1.254 libras esterlinas al año; y para los clientes con contadores de prepago aumentó en 106 libras esterlinas, hasta las 1.242 libras esterlinas al año. El elemento más importante del incremento (que supone 74 libras esterlinas) se relaciona con el aumento de los costes

de energía en el mercado. Además, Ofgem decidió mantener la partida asignada para la recuperación de los costes del Mercado de Capacidad (CM). Esto se debe a que el Secretario de Estado de Negocios, Energía y Estrategia Industrial (BEIS), sujeto a la reaprobación del CM por parte de la Comisión Europea, garantizaría que se realicen los pagos de CM a los generadores con contratos de capacidad.

El 7 de junio la CMA publicó una decisión provisional sobre la revisión de la metodología del *cap* para clientes con contadores prepago, con la intención de alinear esta metodología con la de *Tariff Cap* de Ofgem (que establece el *cap* de las tarifas variables estándar, SVT). También recomienda a Ofgem que continúe limitando los precios para los clientes de prepago más allá del final de 2020 (que es cuando termina la aplicación del *cap* de la CMA), hasta que el despliegue de los contadores inteligentes esté prácticamente terminado.

Por otro lado, Ofgem ha publicado un documento de consulta con su propuesta para evaluar si se dan las condiciones que permitan una competencia efectiva en el mercado minorista de energía y recomendar el mantener o no el *cap* sobre las tarifas estándar (Ofgem debe hacer una recomendación anual a partir del 2020).

Mercado de Capacidad: El 11 y 12 de junio se celebró la subasta T-1 (en sustitución de la que debería haberse celebrado a principios de 2019), condicionada a la reaprobación del Mercado de Capacidad por parte de la Comisión Europea, cerrando con un precio de 0,77 libras esterlinas por kW/año y casando 3,6 GW de capacidad.

El Gobierno ha aprobado nuevas reglamentaciones para permitir que los comercializadores realicen pagos regulares y voluntarios a la *Electricity Settlement Company*, correspondientes a los pagos por capacidad actualmente suspendidos (compensación contra posibles pasivos), con el objetivo de facilitar los pagos por capacidad a los generadores una vez se levante la suspensión del Mercado de Capacidad por parte de la Comisión Europea.

Por otro lado, BEIS consultó sobre los cambios para facilitar la celebración de una subasta T-3 para entrega de capacidad en 2022/23 (en sustitución de la subasta T-4, que no pudo celebrarse) y que se celebrará probablemente a finales de 2019 o principios de 2020.

RIIO-2: el 24 de mayo de 2019 Ofgem publicó su decisión sobre la metodología para transporte de gas y electricidad, confirmando un cambio del RPI (*Retail Price Index*), como índice de referencia de la inflación, al CPIH (*Consumer Price Index including Housing costs*), y actualizando el rango estimado del *Cost of Equity* 4-5% *anual real post-tax*. La decisión de Ofgem contempla un apalancamiento del 60%. Los valores finales se fijarán en 2020. SPEN presentó su borrador del Plan de Negocios RIIO-T2 al *Challenge Group* de Ofgem (encargado de la primera revisión) antes del 1 de julio.

Re-nacionalización sector eléctrico: tras la publicación de la consulta del Partido Laborista, *Democratic Public Ownership*, que establece principios generales para la renacionalización de distintos sectores (agua, *Royal Mail*, ferrocarriles y redes de energía), los laboristas publicaron un documento, *Bringing Energy Home*, con más detalles sobre sus planes para el sector de la energía. Este documento contempla un sector de la energía con nuevas estructuras institucionales a nivel nacional, regional, municipal y local.

Eólica Offshore: el 1 de mayo BEIS publicó los parámetros finales de la subasta *Contract for Difference* (CfD) para las tecnologías menos maduras (incluyendo la eólica *offshore*). El presupuesto general aumentó de 60 a 65 millones de libras esterlinas (precios de 2011/12) para los años de entrega 2023/24 y 2024/25 y mantiene la capacidad máxima a adjudicar (6 GW). El periodo para la entrega de ofertas se realizó del 29 de mayo al 18 de junio.

Por otra parte, el 7 de marzo BEIS publicó el Acuerdo del Sector Eólico *Offshore* con la ambición de instalar hasta 30 GW de energía eólica offshore para 2030.

Regulación Estados Unidos

PTC/ITC: se está discutiendo la continuidad de algunos créditos fiscales que vencen al final de 2019. El 20 de junio, el *Ways and Means Committee* de la *House* presentó un proyecto de ley para ampliar un año el PTC (*Production Tax Credit*) para la energía eólica. Por su lado, la industria solar también está pidiendo una extensión de su ITC (*Investment Tax Credit*).

Offshore: el Comité de Transporte e Infraestructura de la *House* presentó un proyecto de ley de Reautorización de la Guardia Costera que exige la ampliación de la Ley *Jones* (ley federal que regula el comercio marítimo en USA y que requiere que los bienes entre puertos de Estados Unidos deben ser transportados por barcos que hayan sido construidos, operados y pertenezcan a ciudadanos de Estados Unidos o residentes permanentes) para incluir los buques de instalación utilizados para plataformas en alta mar, a menos que reciban una exención.

Affordable Clean Energy: La EPA (*Environmental Protection Agency*) ha rescindido el Plan de Energía Limpia (*Clean Power Plan*, CPP) y ha emitido el plan de Energía Limpia Accesible (*Affordable Clean Energy*, ACE), que no tiene objetivos de reducción de emisiones. El ACE requiere a los estados el desarrollo de planes que incorporen mejoras de eficiencia en plantas de energía de carbón existentes.

PHMSA: La autorización actual de PHMSA (*Pipeline and Hazardous Materials Safety Administration*) expira el 30 de septiembre de 2019. El Congreso y la Administración están revisando propuestas para volver a autorizar a la agencia y sus programas. El 26 de junio un Subcomité dentro del Comité de Energía y Comercio de la *House* votó a favor de aprobar un proyecto de ley de reautorización de PHMSA. El proyecto de ley final será un compromiso entre varios comités de la *House* y el Senado.

Aranceles: Los aranceles sobre los productos chinos incluyen una primera ronda del 25% arancelario impuesto a 50.000 millones de dólares estadounidenses en productos chinos; una segunda ronda, ya efectiva, del 25% sobre 200.000 millones de dólares estadounidenses en productos; y un proceso para imponer aranceles del 25% en casi todas las importaciones chinas restantes (325.000 millones de dólares estadounidenses en bienes). Los paneles y celdas solares están sujetos a un arancel del 25%, que se reducirá en los próximos dos años y excluye los primeros 2,5 GW de importaciones cada año. El 12 de junio, la Oficina del Representante Comercial (USTR) de los EEUU otorgó una exención de tarifa solar a los módulos solares “bifaciales”, que pueden absorber la luz solar por ambos lados.

El Gobierno también impuso aranceles a las importaciones de acero y aluminio del 25% y 10%, respectivamente, aunque las de Canadá y México ahora están exentas.

Reducción de Emisiones y RPS: después de California, los Distritos de Columbia, Massachusetts, Connecticut y Nueva Jersey aprobaron aumentos de sus RPS (*Renewables Portfolio Standard*) en 2018.

En la primera mitad de 2019, Colorado, Connecticut, Maine, Maryland, Nevada, Oregón y Washington han aprobado leyes que aumentan los requisitos de RPS, imponen objetivos significativos de reducción de emisiones de CO₂ y/o la adquisición directa de cantidades sustanciales de energía eólica marina.

En Washington, en la legislación sobre reducción de emisiones de CO₂, se incluyó la exención parcial del impuesto a las ventas de equipos renovables.

Por su parte, los legisladores de Utah aprobaron un proyecto de ley para permitir que las ciudades y los condados adquieran el 100% de energías renovables para los clientes en sus jurisdicciones. Y los legisladores de Oregón aprobaron revisiones a las leyes estatales de emplazamiento, lo que permite a los condados considerar más solicitudes de proyectos de energía eólica y solar en lugar del consejo de emplazamiento estatal.

Regulación México

Tarifas eléctricas industriales para el suministro básico: para las tarifas comerciales e industriales, continúa la aplicación de la nueva tarifa eléctrica en base a la metodología presentada en noviembre de

2017 por la Comisión Reguladora de Energía (CRE). Los Acuerdos publicados por la CRE a final de 2018 extendieron la vigencia de las metodologías de cálculo de los componentes regulados de la tarifa, así como la actualización de la metodología de ajuste de estas por cambios en los costes de generación. Durante los primeros meses del 2019 la tarifa ha permanecido sin variaciones significativas de un mes a otro, moviéndose en una banda del 3%. Por su parte, los clientes domésticos siguen sometidos a la metodología previa a la reforma eléctrica (tarifa integral) y se desconoce cuándo migrarán al nuevo esquema tarifario.

Mercado para el Balance de Potencia (MBP): como cada año, el último día de febrero tuvo lugar el MBP para los tres sistemas interconectados del país. Por primera vez las horas críticas (horas en las que se basa el reconocimiento y demanda de los participantes) fueron las de menor nivel de reserva de generación en lugar de las de mayor demanda.

Subastas de Largo Plazo (SLP): en enero de 2019 la Secretaría de Energía canceló la subasta convocada en marzo de 2018 y suspendida en noviembre de 2018. Las cartas de crédito presentadas por los interesados fueron liberadas por el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) en los plazos establecidos.

Programa de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional 2019-2033 (PRODESEN): el 31 de mayo la Secretaría de Energía (SENER) publicó el Programa Nacional de Desarrollo del Sistema Eléctrico Nacional 2019-2033, que detalla anualmente la planificación con un horizonte de quince años. Incluye los Programas de Ampliación y Modernización de las Redes de Transporte y Distribución, así como el Programa Indicativo para la Instalación y Retiro de Centrales Eléctricas (PIIRCE). Posteriormente, el 17 de junio la Empresa Productiva Subsidiaria (EPS) de Distribución de la CFE publicó el Programa de Ampliación y Modernización (PAM) de las Redes Generales de Distribución 2019-2033, para que se incorporen los aspectos relevantes en el PRODESEN. El programa recoge las necesidades de la distribución eléctrica en lo referente a infraestructura eléctrica, incluyendo el análisis técnico de los proyectos.

Adicionalmente, el 17 de junio el CENACE publicó el Programa de Ampliación y Modernización de la Red Nacional de Transmisión y Redes Generales de Distribución 2019-2033. Incluye información detallada del sistema eléctrico existente, de los proyectos de centrales eléctricas, centros de carga y de redes eléctricas que entrarán en operación en fechas específicas. También contiene previsión de demanda y los proyectos de ampliación y modernización de la Red Nacional de Transmisión y Redes Generales de Distribución que forman parte del Mercado Eléctrico Mayorista.

Potencia: sanciones por incumplimiento: el 10 de abril la CRE publicó en el Diario Oficial de la Federación el Acuerdo por el que la Comisión Reguladora de Energía expide los criterios para la imposición de sanciones que deriven del incumplimiento en la adquisición de potencia mediante contratos de cobertura eléctrica o por medio del mercado para el balance de potencia. El documento expone los criterios a considerar para el cálculo de las sanciones por el incumplimiento de la obligación de los suministradores de tener suscritos contratos de cobertura eléctrica al 31 de diciembre de cada año, y por el incumplimiento de un participante de mercado en el mercado para el balance de potencia de no cubrir su obligación neta de potencia al no tener un monto garantizado de pago que respalde su oferta de compra.

Cuarta Revisión Anual del Plan Quinquenal de Expansión del SISTRANGAS 2015–2019: el 14 de octubre de 2015, la Secretaría de Energía emitió a propuesta del Centro Nacional de Control del Gas Natural (CENAGAS) el Plan Quinquenal de Expansión del Sistema de Transporte y Almacenamiento Nacional Integrado de Gas Natural (SISTRANGAS). El plan contiene, además de la planificación del sistema, los proyectos de cobertura social y aquellos que la SENER considere estratégicos para garantizar el desarrollo eficiente. De manera anual, el CENAGAS y la SENER emiten una revisión; la cuarta y última revisión al plan actual fue publicada el 31 de marzo de 2019. La cuarta revisión contiene una evaluación de los objetivos del plan a lo largo de todo el periodo de vigencia. El documento considera que los principales obstáculos en el logro de los objetivos han sido los retrasos en construcción de ductos de CFE, así como la caída en la oferta nacional de gas natural.

Actualmente, el CENAGAS se encuentra en proceso de elaborar el Segundo Plan Quinquenal de Expansión para el periodo 2020–2024.

Confiabilidad: activación de Protocolo Correctivo del CENACE: el 22 de marzo el CENACE notificó en el Sistema de Información de Mercado (SIM) la Activación de Protocolo Correctivo en el Sistema Eléctrico Baja California. El protocolo tiene como finalidad la contratación de potencia y energía para el periodo del 1 de mayo al 30 de septiembre de 2019. Dicho protocolo se rige por el acuerdo de la CRE A/073/2015, el cual indica que el CENACE determinará si los costos resultantes de la contratación de potencia y de sus productos asociados, se compartirá entre todos los suministradores y usuarios calificados, o bien, si se asignarán los costos a los suministradores o usuarios calificados que, mediante el incumplimiento de sus obligaciones de Potencia, hayan ocasionado la necesidad de que el CENACE gestionara la contratación de potencia.

La fecha para recepción de ofertas se extendió hasta al 23 de abril. Posteriormente, el 28 de mayo el CENACE publicó el Modelo de Contrato de Compraventa asociado al Protocolo. Los resultados no fueron publicados en el SIM sino que fueron notificados a las ofertas seleccionadas por el CENACE. IBERDROLA decidió no presentar oferta.

Regulación Brasil

Asuntos transversales

Mejora de la normativa sobre sanciones: la Resolución Normativa nº 846/2019 introduce mayor rigor y severidad en las sanciones: incluye nuevos tipos de sanciones y más conductas susceptibles de ser sancionadas. Se incluyeron multas referentes a la exposición de personas a campos eléctricos y electromagnéticos, obligaciones vinculadas a la declaración de utilidad pública y disposiciones relativas a la seguridad de las presas hidroeléctricas. Determina supuestos en los que el titular queda suspenso del derecho de participar en licitaciones.

Mercado de gas: Resolución nº 016/2019 de la Comisión Nacional de Política Energética (CNPE). En abril de 2019 el Gobierno lanzó el programa Nuevo Mercado de Gas con el objetivo de mejorar la competitividad en el sector. Los pilares del programa son promover la competencia, armonizar la regulación estatal y la federal, la integración entre el sector eléctrico y el industrial y la eliminación de las barreras fiscales. También fue instituido el Comité de Promoción de la Competencia en el Mercado de Gas con el objetivo de presentar propuestas en un plazo de 60 días.

Dentro de esta iniciativa, el 26 de junio de 2019, fue publicada la Resolución 16/2019 de la CNPE, estableciendo las directrices para liberalizar el mercado de gas natural, entre las que destacan:

- Venta de acciones de Petrobras en empresas de transporte y distribución de gas natural, permitiendo la efectiva separación entre las actividades de transporte y distribución de aquellas actividades en libre competencia como producción, explotación y comercialización de gas natural.
- Condiciones de acceso efectivo a los gasoductos de transporte y a las infraestructuras esenciales.
- Reducción por parte de Petrobras de la capacidad de utilización de cada punto de entrada y salida de los sistemas de transporte, permitiendo la liberalización de capacidad de acceso para nuevos agentes.
- Implantación de programas de liberalización de gas natural para reducir la concentración del mercado.

El Ministerio de Minas y Energía, en coordinación con el Ministerio de Economía, la Agencia Nacional de Petróleo, Gas y Biocombustibles de Brasil (ANP), la Empresa de Pesquisa Energética (EPE) y el Consejo

Administrativo de Defensa Económica (CADE) monitorizarán la implementación de las acciones, debiendo proporcionar medidas adicionales y complementarias a las de CNPE en caso necesario.

Generación

Calendario de subastas de nueva generación: el 1 de marzo se publicó la Portaria nº 151 por la cual el Ministerio de Minas y Energía (MME) establece las subastas a celebrarse en el trienio 2019-2021.

Subastas de Energía Nueva	2019	2020	2021
A-4	27 de junio	23 de abril	29 de abril
A-6	26 de septiembre	24 de septiembre	30 de septiembre

Subasta A-4 de 2019: el 4 de abril el Ministerio de Minas y Energía publicó la Portaria nº 186/2019, con las directrices para la realización de la subasta A-4 2019 donde participaban las tecnologías eólica, fotovoltaica, mini hidráulica y biomasa. Los contratos de compraventa de energía negociados en esta subasta prevén el inicio de suministro en enero de 2023 y pueden ser de estas modalidades:

- Por cantidad y con suministro por 30 años para proyectos hidroeléctricos.
- Por cantidad con plazo de suministro de 20 años para proyectos eólicos y fotovoltaicos (es la primera vez que la fotovoltaica concurre con contratos por cantidad).
- Por disponibilidad y suministro por 20 años para proyectos de biomasa.

La subasta tuvo lugar el 28 de junio y se contrataron 401 MW (81,1 MW medios-165 MW medios de garantía física) a un precio medio de 51,15 reales brasileños por MWh. Las tecnologías predominantes fueron la fotovoltaica: 253,6 MW a un precio medio de 67,48 reales brasileños por MWh y la eólica: 95,2 MW a un precio medio de 79,99 reales brasileños por MWh.

Subasta A-6 de 2019: en mayo el Ministerio de Minas y Energía publicó la Portaria nº 222/2019, con las directrices para la realización de la subasta A-6 2019. Posteriormente, el 16 de mayo se publicó la Portaria 226 retrasando la fecha de registro para los proyectos participantes y fijando para el 17 de octubre de 2019 la celebración de la subasta.

Los contratos de compraventa de energía negociados en esta subasta prevén el inicio de suministro el 1 de enero de 2025 y pueden ser de estas modalidades:

- Por cantidad y con suministro por 30 años para proyectos hidroeléctricos.
- Por cantidad con plazo de suministro de 20 años para proyectos eólicos y fotovoltaicos.
- Por disponibilidad y suministro por 20 años para proyectos de biomasa, carbón nacional y gas natural (incluye ciclo abierto, ciclo combinado y ampliación de proyectos existentes de gas natural).

De acuerdo con EPE, se han registrado 100 GW (1.829 proyectos) por el lado de la oferta, la mayor cantidad registrada en una subasta en Brasil, 41,7 GW de gas natural, 29,7 GW fotovoltaicos y 25,1 GW eólicos.

Operación comercial de Baixo Iguaçu: en abril, la Agência Nacional de Energia Elétrica (ANEEL) publicó el Despacho nº 1.037/19 autorizando la operación comercial de la última unidad generadora de esta hidroeléctrica. En total Baixo Iguaçu consta de tres unidades que suman 350,2 MW de potencia instalada (172,40 MW medios de Garantía Física).

Redes

Eliminación gradual de subsidios de la tarifa eléctrica: El 4 de abril se publicó el Decreto nº 9.744 que trata sobre la acumulación de subsidios concedidos a las actividades de regadío y agricultura. Este decreto elimina la posibilidad de que un mismo consumidor pueda tener más de un subsidio en la tarifa eléctrica. Antecedentes: el 28 de diciembre de 2018 se publicó el Decreto 9.642 estableciendo la reducción gradual

de los subsidios en la tarifa eléctrica para los sectores de regadío y agricultura y a empresas de saneamiento durante un periodo de 5 años hasta su total eliminación. El texto eliminaba además la acumulación de descuentos concedida a estos sectores. Ante la presión del sector rural en abril de 2019 el Gobierno suspendió ese decreto.

Autorización a Coelba a realizar una llamada pública para contratación de energía distribuida: el 19 de diciembre de 2018 se publicó el Despacho de ANEEL 2.947 que autorizaba a Coelba a realizar una llamada pública para contratar energía en la modalidad de generación distribuida por un plazo de dos años, siendo obligatoria la fundamentación técnica y económica para elegir esa fuente de generación, punto de entrega y plazo de inicio de suministro. El objetivo de esta medida es ayudar a la calidad de suministro de energía en la región oeste del estado de Bahía. En marzo 2019 se celebró la subasta y Coelba contrató 20 MW med de la generadora Sykué Bioenergy.

El 31 de mayo ANEEL publicó la Nota Técnica nº 71/2019 en la que el regulador concluye que el coste de la compra de energía distribuida a Sykué Bioenergy solo podrá ser transferido a las tarifas de los consumidores de Coelba cuando concluya el proceso de fiscalización establecido en el Despacho 2.947/2018. Hasta ese momento, los consumidores de Coelba solo deberán pagar como coste de compra de energía el equivalente al valor al cual la distribuidora podría haber adquirido la energía en el mecanismo de compensación de excedentes y déficits de energía de energía nueva (*MCSD de Energia Nova*) (183,74 reales brasileños por MWh) en lugar del valor definido en el contrato firmado con Sykué, cuyo valor es de 557,88 reales brasileños por MWh. Coelba envió una carta a ANEEL el 10 de junio manifestando su disconformidad con la nota técnica y solicitando garantía para seguir con la contratación de energía en los términos del Despacho 2.947/2018.

Banderas tarifarias: la Resolución nº 2.551 de 21 de marzo de 2019 establece los costes adicionales para cada bandera de aplicación a partir del 1 de junio:

- Bandera amarilla: 15 reales brasileños por MWh.
- Bandera roja nivel 1: 35 reales brasileños por MWh.
- Bandera roja nivel 2: 60 reales brasileños por MWh.

Recurso de Celpe sobre el recálculo de la sobrecontratación de energía de años anteriores a 2015: El Despacho nº 662/2019 de ANEEL decide reconocer el recurso interpuesto por Celpe en referencia a la revisión del componente tarifario del recálculo de la sobrecontratación de energía de años anteriores a 2015 en el proceso de reajuste tarifario anual de Celpe de 2018. En el recurso, Celpe destacó la existencia de un error relativo al año 2014 debido a un cálculo equivocado del Precio de Liquidación (PLD). ANEEL analizó la demanda y constató que había un error en el procedimiento. La Secretaría General Técnica verificó que los despachos deberían haber sido considerados en el cálculo de la compra de energía y no en el cálculo de la sobrecontratación. El efecto del ajuste implica una variación de 9 millones de reales brasileños que deben ser considerados como componente financiero en el proceso tarifario de 2019. Dicho importe se debe actualizar con la tasa SELIC.

Amortización anticipada del préstamo a las distribuidoras (despacho nº 871/2019): el 20 de marzo ANEEL publicó el Despacho nº 871/2019 con el objetivo de anticipar la amortización del préstamo concedido a las distribuidoras para cubrir su exposición involuntaria en el mercado de corto plazo en 2014. La amortización se incluyó en la tarifa eléctrica de los clientes regulados conectados al sistema nacional. El importe recaudado por la tarifa se ingresa en una cuenta sectorial (Conta ACR). La amortización final y cancelación del préstamo será adelantada a septiembre de 2019; estaba inicialmente previsto en abril de 2020 y supondrá una reducción de la tarifa media del 3,7% en 2019 y del 1,2% en 2020.

Medida cautelar concedida a favor de las distribuidoras eximiéndolas de los efectos del *black-out* del 21 de marzo de 2018 sobre sus índices de calidad: El 28 de agosto ANEEL publicó el Despacho nº 1.862/2018, mediante el cual negaba la petición de las distribuidoras de no considerar ese incidente en sus índices de calidad. El 28 de marzo de 2019 las distribuidoras obtuvieron una medida cautelar por la cual se

les exime de los efectos del incidente hasta que sea juzgado por el tribunal. No obstante, cabe la posibilidad de que ANEEL revierta esta medida mediante un recurso de agravio.

Precios de referencia para las revisiones tarifarias de transporte eléctrico: el 19 de febrero la Resolución 2.514/2019 homologó los nuevos valores para el Banco de Precios de Referencia de ANEEL a ser utilizados en los procesos de autorización, licitación, asignación de concesiones y revisión de los ingresos anuales permitidos de las concesiones de transporte eléctrico. Los principales impactos son:

- En las líneas de transporte: reducción de los activos más caros en un 18% e incremento de los servicios en proporciones semejantes. El efecto neto es poco significativo.
- En las subestaciones: reducción del 35% de los activos más caros y crecimiento sustancial de los servicios (más de 100% en algunos casos).

En general hubo una reducción del 22% en los módulos de equipamientos y de un 35% en los módulos de conexión.

Ingresos anuales permitidos (RAP) para concesiones de transporte eléctrico: el 14 de junio de 2019 se publicó la Resolución nº 2.556, que homologa los resultados de la revisión periódica de las concesiones de transporte que deben ser revisadas a partir del 1 de julio de 2019. Afecta a dos concesiones de Neoenergía: Potiguar Sul, cuya retribución sube un 1,67%, y SE Narendiba cuya retribución baja un 5,1% para ajustar los valores de la revisión de 2014 en la que el RAP subió un 13%.

**INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL
PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 JUNIO DE 2019**

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS DEL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2019

Los resultados del primer semestre de 2019 muestran un fuerte crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior, con un crecimiento del EBITDA del 12,5% gracias al buen comportamiento de todos los negocios.

La evolución media de las principales divisas de referencia de IBERDROLA contra el euro durante el primer semestre de 2019 ha sido la siguiente: la libra esterlina se ha apreciado un 0,7%, el dólar estadounidense un 7,1% y el real brasileño un 5,3%, respecto al ejercicio pasado.

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 balance energético del sistema peninsular en el primer semestre del año 2019 se ha caracterizado por un fuerte aumento de la producción de los ciclos combinados (81%), nuclear (12%) y solar (27%) respecto al mismo periodo del año anterior, frente a una disminución del carbón (44%) y renovable: hidroeléctrica (41%) y eólica (4%).

El semestre cierra con carácter seco, siendo el índice de producible del 0,7 y con las reservas hidroeléctricas en niveles de 51,2%, frente a un índice de 1,4 y niveles de 64,1% de reservas a cierre del primer semestre de 2018.

La demanda disminuye un 2,2% respecto al mismo semestre del año anterior, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura decrece un 2,4%.

- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 2,2% respecto al primer semestre de 2018. Asimismo, la demanda de gas de clientes (excluyendo el consumo de generación) disminuye un 6,7%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa este de los Estados Unidos, la demanda eléctrica ha disminuido un 1,9% mientras que la demanda de gas ha aumentado un 0,7% respecto al primer semestre de 2018.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Neoenergía en Brasil ha crecido un 5,2%.

1.1. Principales magnitudes operativas

- **Capacidad instalada**

A cierre del primer semestre de 2019 el Grupo IBERDROLA cuenta con 45.988 MW instalados, 1.954 MW netos más que en el cierre del ejercicio 2018.

La capacidad instalada por tecnología y área geográfica a cierre del semestre es la siguiente:

Capacidad instalada (MW)	30.06.2019	31.12.2018	Variación
Hidráulica	10.666	10.421	245
Nuclear	3.166	3.166	-
Térmica de carbón	874	874	-
Ciclos combinados de gas ⁽¹⁾	13.332	12.440	892
Cogeneración ⁽¹⁾	645	645	-
Eólica, mini-hidráulica y otras renovables	17.305	16.488	817
Total	45.988	44.034	1.954

Capacidad instalada (MW)	30.06.2019	31.12.2018	Variación
España	25.614	25.574	40
Reino Unido	2.114	2.086	28
Estados Unidos	7.801	7.180	621
México	7.613	6.593	1.020
Brasil	1.885	1.640	245
Resto del mundo	961	961	-
Total	45.988	44.034	1.954

(2) Se ha ajustado la potencia de ciclos combinados de gas en México para reflejar la potencia nominal (70 MW inferior a los datos presentados en 2018) y presentados 32 MW como cogeneración que se incluían en ciclos el ejercicio anterior.

El detalle de las variaciones en la potencia instalada ha sido el siguiente:

- En España se incorpora la mini-hidráulica de la Quebrada tras terminar su cesión (2,3MW) y los primeros 36,5 MW de la solar fotovoltaica Núñez de Balboa.
- En Reino Unido han sido instalados los primeros 28 MW en el parque eólico marino de East Anglia One.
- En Estados Unidos entran en explotación los parques eólicos terrestres de Karankawa (265,7 MW), Montague (136,1 MW) y adicionalmente se adquiere el de Patriot Wind (226,1 MW). Por otra parte se han retirado máquinas que suman 6MW en Leaning Juniper, Locust Ridge I y South Chestnut.
- En México entra en explotación el ciclo combinado de Escobedo (892 MW) y progresivamente nueva potencia en los parques eólicos terrestres de Pier IV (65,63 MW) y Santiago (63 MW).
- En Brasil los 245MW corresponden a la central hidroeléctrica de Baixo Iguaçu.

- **Producción**

Durante el primer semestre de 2019, la producción total del Grupo IBERDROLA ha disminuido un 0,4% hasta los 69.161 GWh (69.408 GWh en el primer semestre de 2018).

La producción por tecnologías es la siguiente:

Producción neta (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
Hidráulica	5.379	9.019	(40,4)
Nuclear	12.328	10.959	12,5
Térmica de carbón	338	576	(41,3)
Ciclos combinados de gas	30.141	27.371	10,1
Cogeneración	1.109	1.048	5,8
Eólica, mini-hidráulica y otras renovables	19.866	20.435	(2,8)
Total	69.161	69.408	(0,4)

La producción por países es la siguiente:

Producción neta (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	28.243	28.876	(2,2)
Reino Unido	2.141	6.218	(65,6)
Estados Unidos	10.176	9.954	2,2
México	24.711	19.830	24,6
Brasil	2.487	3.531	(29,6)
Resto del mundo	1.403	999	40,4
Total	69.161	69.408	(0,4)

- **Comercialización**

La evolución de la comercialización de gas y electricidad se presenta en las siguientes tablas:

Comercialización de electricidad (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	27.577	27.614	(0,1)
Reino Unido	9.512	10.669	(10,8)
Estados Unidos	17.659	18.028	(2,0)
Brasil	22.181	21.404	3,6
Resto del mundo	4.745	4.449	6,7
Total	81.674	82.164	(0,6)

Comercialización de gas (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	5.735	6.351	(9,7)
Reino Unido	15.283	16.667	(8,3)
Estados Unidos	37.875	35.521	6,6
Resto del mundo	213	57	273,7
Total	59.106	58.596	0,9

- **Distribución**

La energía eléctrica distribuida en el primer semestre de 2019 alcanza los 109.567 GWh y la de gas 37.875 GWh (110.281 GWh de electricidad y 35.520 GWh de gas en el primer semestre de 2018) con el siguiente desglose por área geográfica:

Energía eléctrica distribuida (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	46.487	47.427	(2,0)
Reino Unido	15.928	16.682	(4,5)
Estados Unidos	17.659	18.028	(2,0)
Brasil	29.493	28.144	4,8
Total	109.567	110.281	(0,6)

Distribución de gas (GWh)	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
Estados Unidos	37.875	35.520	6,6

1.2. Principales magnitudes del Estado consolidado del resultado

Las cifras más destacables del primer semestre de 2019 son las siguientes:

Millones de euros	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
Margen bruto	8.230	7.668	7,3
Resultado de explotación bruto - EBITDA	4.990	4.436	12,5
Resultado de explotación neto - EBIT	2.991	2.527	18,4
Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante	1.644	1.410	16,6

Los resultados del periodo han tenido una evolución positiva de todos los negocios excepto Renovables. El Resultado de explotación bruto - EBITDA se sitúa en 4.990 millones de euros y el beneficio neto alcanza los 1.644 millones de euros.

Esta evolución se apoya en el crecimiento del Grupo en México, Brasil, Resto del Mundo y Estados Unidos y en la mejora de márgenes en España en un entorno de precios más altos y suspensión de tributos durante el primer trimestre de 2019.

La evolución de las divisas, revalorización del dólar estadounidense (7,1%) y de la libra esterlina (0,7%) pese a la devaluación del real brasileño (5,3%), aportan al Resultado de explotación bruto - EBITDA 58 millones de euros.

En ausencia de extraordinarios relevantes el beneficio neto del ejercicio aumenta 234 millones de euros (16,6%).

1.2.1. Margen bruto

El Margen bruto, entendido como la diferencia entre el importe neto de la cifra de negocios y los gastos incurridos en concepto de aprovisionamientos, se sitúa en 8.230 millones de euros con un aumento del 7,3% respecto del obtenido en el mismo periodo de 2018 (7.668 millones de euros). El efecto de la evolución del tipo de cambio medio de las divisas mejora esta partida en 116 millones de euros.

Millones de euros	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	1.060	1.100	(3,6)
Reino Unido	649	614	5,7
Estados Unidos	1.552	1.395	11,3
Brasil	883	764	15,6
Negocio Redes	4.144	3.873	7,0
España	1.480	1.090	35,8
Reino Unido	340	488	(30,3)
México	454	298	52,3
Brasil	34	65	(47,7)
Resto del mundo	19	10	90,0
Negocio Liberalizado	2.327	1.951	19,3
España	661	849	(22,1)
Reino Unido	323	303	6,6
Estados Unidos	410	427	(4,0)
México	58	30	93,3
Brasil	94	88	6,8
Resto del mundo	204	127	60,6
Negocio Renovable	1.750	1.824	(4,1)
Otros negocios	29	41	(29,3)
Corporación y ajustes	(20)	(21)	4,8
Total	8.230	7.668	7,3

Por negocios:

- El Margen bruto del negocio de Redes aumenta respecto a 2018 un 7% hasta alcanzar los 4.144 millones de euros. Como hechos más destacados del período podemos mencionar:
 - o En España alcanza los 1.060 millones de euros, disminuyendo un 3,6% respecto a 2018, principalmente por el efecto en ese ejercicio que recogió unos mayores ingresos regulatorios por reliquidaciones de ejercicios anteriores.

- El Reino Unido aporta hasta los 649 millones de euros, creciendo un 5,7%; el efecto de la revaluación de la libra esterlina supone 4 millones de euros, mientras que los 31 millones restantes se deben a la mejora de los ingresos en transporte y distribución, consecuencia de una mayor base de activos por las inversiones realizadas.
 - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 1.552 millones de euros, un incremento del 11,3%. La revaluación del dólar estadounidense supone 103 millones de euros y la evolución del negocio 54 millones de euros, gracias a que los nuevos acuerdos tarifarios y la mejora en las tarifas de transmisión compensan el impacto negativo de ajustes tarifarios correspondientes a la reforma fiscal a partir del tercer trimestre de 2018.
 - El Margen bruto de Brasil se cifra en los 883 millones de euros debido a las revisiones tarifarias positivas de Coelba y Cosern desde mayo 2018, lo que afecta a la comparativa, a la mayor contribución de los activos de transporte y al incremento de la demanda (5,0%). Adicionalmente, este negocio se ve afectado negativamente por la depreciación del real brasileño, que resta 50 millones de euros.
- El negocio Liberalizado aumenta su Margen bruto un 19,3% y se sitúa en 2.327 millones de euros.
- En España el Margen bruto aumenta un 35,8%, hasta los 1.480 millones de euros, consecuencia de un aumento de la producción hasta alcanzar 17.582 GWh, lo que supone un incremento del 25,1% respecto al mismo periodo del año anterior, y de una mejora en los ingresos, además del impacto del acuerdo con Pavilion (Nota 5) para la venta de la actividad mayorista de gas descrita que ha requerido valorar a mercado las posiciones vivas.
 - Reino Unido aporta 340 millones de euros al Margen, lo que supone una disminución del 30,3% respecto al mismo periodo de 2018. Esta variación está afectada por la revaluación de la libra esterlina del 0,7%, siendo el descenso de margen en moneda local de un 31,0%, explicado por la venta del negocio de generación térmica en diciembre de 2018 y la implantación del límite (*cap*) sobre las tarifas SVT a partir de enero 2019, así como por la disminución de la demanda de electricidad y gas observada en el semestre frente al mismo período del año anterior, en buena parte coyuntural por las buenas condiciones climatológicas del primer trimestre.
 - México aporta 454 millones de euros al Margen bruto, aumentando un 52,3%. La revaluación del dólar estadounidense supone 30 millones de euros; sin este efecto, el negocio mejora 126 millones de euros por la mejora operativa de la flota de generación, el aumento de capacidad instalada durante 2018 y el primer semestre de 2019 y la normalización de tarifas.
 - Brasil aporta 34 millones de euros al Margen bruto del negocio Liberalizado, disminuyendo un 47,7% en comparación con el ejercicio anterior debido a un impacto no recurrente en el negocio comercial.
 - El negocio Liberalizado del Resto del mundo aporta 19 millones al Margen bruto.
- El negocio Renovable disminuye su aportación al Margen bruto un 4,1% y supone 1.750 millones de euros. Las causas más importantes de esta evolución son:
- En España alcanza los 661 millones de euros, disminuyendo un 22,1% debido a la menor producción eólica (-8,8%) e hidroeléctrica (-43,2%).
 - En el Reino Unido aumenta un 6,6% hasta los 323 millones de euros. La menor producción de la eólica terrestre (-10,5%) y eólica marina (-10,1%), así como la venta de las centrales hidráulicas en diciembre 2018, son compensadas por la mejora en los precios.

- La aportación de Estados Unidos es de 410 millones de euros, disminuyendo un 4,0% respecto al mismo periodo de 2018. La apreciación del dólar estadounidense supone 27 millones de euros, pero este negocio se ve afectado por una menor producción del 4,7% y menores precios.
 - México aporta 58 millones de euros, mejorando un 93,3% el Margen bruto, consecuencia de la mayor producción al aumentar la potencia media instalada.
 - En Brasil alcanza los 94 millones de euros, un aumento del 6,8%, debido al aumento de la producción (+14,3%), consecuencia tanto del incremento de potencia hidroeléctrica tras la entrada en funcionamiento de Baixo Iguazu como de un mayor factor de carga eólico.
 - Resto del mundo aporta 204 millones de euros, un 60,6% superior al 2018, impulsado por la contribución del parque eólico marino de Wikinger, que el año pasado entró en funcionamiento progresivamente durante el primer semestre y cuya producción ha aumentado hasta los 695 GWh, desde 363 GWh en el mismo periodo de 2018.
- La contribución de Otros negocios se sitúa en 29 millones de euros, disminuyendo en 12 millones de euros respecto al primer semestre de 2018 tras la venta de la división de *trading* y almacenamiento de gas en Estados Unidos en ese ejercicio.

1.2.2. Resultado de explotación bruto - EBITDA

El resultado de explotación bruto (EBITDA) del primer semestre de 2019 aumenta en 554 millones de euros (12,5%), situándose en 4.990 millones de euros (4.436 millones de euros en el primer semestre de 2018).

La aportación por negocios es la siguiente:

Millones de euros	30.06.2019	30.06.2018	% Variación
España	837	894	(6,4)
Reino Unido	478	455	5,1
Estados Unidos	693	584	18,7
Brasil	586	455	28,8
Negocio Redes	2.594	2.388	8,6
España	754	408	84,8
Reino Unido	56	189	(70,4)
México	361	247	46,2
Brasil	19	45	(57,8)
Resto del mundo	(7)	(11)	36,4
Negocio Liberalizado	1.183	878	34,7
España	380	491	(22,6)
Reino Unido	244	233	4,7
Estados Unidos	246	276	(10,9)
México	40	17	135,3
Brasil	71	61	16,4
Resto del mundo	184	106	73,6
Negocio Renovable	1.165	1.184	(1,6)
Otros negocios	21	20	5,0
Corporación y ajustes	27	(34)	179,4
Total	4.990	4.436	12,5

A la evolución ya explicada del Margen bruto hay que añadir un Gasto operativo neto que asciende a 2.145 millones de euros, frente a los 2.111 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior (aumento del 1,6%). Sin considerar los efectos del tipo de cambio, 32 millones de euros, el aumento del Gasto operativo neto sería de solo 3 millones de euros (+0,1%).

La partida de Tributos disminuye 27 millones de euros, un 2,4%, hasta 1.094 millones de euros, frente a los 1.121 millones de euros del mismo periodo de 2018. Sin considerar los efectos del tipo de cambio (27 millones de euros), la disminución es de 53 millones de euros como consecuencia de la menor producción hidroeléctrica y la suspensión temporal del impuesto a la generación del 7%.

1.2.3. Resultado de explotación neto - EBIT

El Resultado de explotación neto - EBIT se situó en 2.991 millones de euros, con un aumento del 18,3% respecto del primer semestre de 2018 (2.527 millones de euros).

- La partida de Amortizaciones crece un 3,7%, hasta situarse en 1.848 millones de euros, por el aumento de actividad del grupo (66 millones de euros), el efecto de la NIIF 16 Arrendamientos (36 millones de euros) y costes de captación (19 millones de euros), parcialmente compensados por una menor amortización consecuencia del cambio de la vida útil de las centrales nucleares (56 millones de euros) y la venta de los activos de generación en el Reino Unido y Puertollano (34 millones de euros). El efecto del tipo de cambio asciende a 27 millones de euros
- Las Provisiones aumentan 24 millones de euros, hasta los 151 millones de euros (+19,3%) principalmente por el aumento de las correcciones valorativas de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.

1.2.4. Resultado financiero

El Resultado financiero neto es negativo en 611 millones de euros, aumentando 48 millones de euros frente al registrado el año pasado. Los principales efectos han sido:

- El valor de mercado de los derivados por tipo de cambio supone 36 millones de euros, importe parcialmente compensado en otras partidas de la cuenta de resultados.
- El gasto bruto por intereses aumenta 10 millones de euros, consecuencia del mayor saldo medio de la deuda y compensado por la disminución del coste financiero.
- La actualización de provisiones supone 6 millones de euros.
- El efecto de la valoración de derivados y otros es de 5 millones de euros.

A modo de resumen,

Millones de euros	30.06.2019	30.06.2018	% variación
Resultado financiero asociado a la deuda	(602)	(593)	1,5
Otros	(9)	30	(130,0)
Resultado financiero	(611)	(563)	8,5

1.2.5. Resultados de sociedades por el método de participación

Los Resultados de sociedades por el método de participación alcanzan 17 millones de euros (25 millones de euros en el mismo periodo de 2018).

1.2.6. Resultados de activos no corrientes

Los resultados obtenidos en la enajenación de activos no corrientes son positivos, ascendiendo a 7 millones de euros frente a los 22 millones de euros del mismo periodo del ejercicio anterior.

1.2.7. Beneficio antes de impuestos

El Beneficio antes de impuestos alcanza la cifra de 2.404 millones de euros frente a 2.011 millones de euros en el primer semestre de 2018, aumentando en 393 millones de euros.

1.2.8. Impuestos

El gasto por impuesto de sociedades procedente de actividades continuadas aumenta en 133 millones de euros hasta los 546 millones de euros.

La tasa efectiva de gravamen correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es del 22,7% frente al 23,7% del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

- El incremento del Resultado consolidado antes de impuestos procedentes de actividades continuadas del 20% supone un incremento del gasto por impuesto procedente de actividades continuadas de 103 millones de euros.
- Reducciones de tasas nominales del 26% en 2018 al 24% en 2019 en sociedades bajo normativa foral vizcaína en España suponen un menor impuesto de 11 millones de euros
- El efecto derivado de la menor aportación relativa de resultado de Reino Unido (tasa fiscal del 19%) y la mayor contribución relativa de México (tasa fiscal del 30%) aumenta el gasto en 15 millones de euros.
- Otros efectos suponen un mayor impuesto de 4 millones de euros.

1.2.9. Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante

Finalmente, el Beneficio neto atribuido a la sociedad dominante asciende a 1.644 millones de euros, con un aumento del 16,6% frente al obtenido en el mismo semestre de 2018 (1.410 millones de euros).

1.3. Principales magnitudes del Estado consolidado de situación financiera

El Balance del Grupo IBERDROLA presenta a 30 de junio de 2019 un Activo total de 116.438 millones de euros, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

• Inversiones en Propiedad, planta y equipo

El total de inversiones netas en Propiedad, planta y equipo en el periodo de enero a junio de 2019 desglosado en la Nota 7 ascendió a 2.259 millones de euros.

Las inversiones del período se concentraron en el negocio de Renovables (1.236 millones de euros) y en el de Redes (793 millones de euros); dichas partidas suponen el 89,8% de la inversión total del periodo.

En lo referido a las actividades de Renovables, destacan las inversiones en Reino Unido (278 millones de euros), principalmente en el proyecto eólico marino de East Anglia One y Estados Unidos (734 millones de euros) principalmente por los nuevos parques eólicos de Karankawa y Montaque.

En el Negocio Redes, la mayoría de las inversiones se realizaron en Reino Unido (216 millones de euros) y Estados Unidos (419 millones de euros).

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

30.06.2019	Millones de euros	% s/Total invertido
España	389	17,2
Reino Unido	549	24,3
Estados Unidos	1.153	51,1
México	119	5,3
Brasil	28	1,2
Resto del mundo	21	0,9
Total	2.259	100,0

- **Capital**

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado 29 de enero de 2019 con motivo del programa *Iberdrola dividendo flexible*, el capital social de la compañía ascendía a 6.520.457.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, la Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital social mediante la amortización de 280.457.000 acciones propias representativas del 3,08% del capital social de la Sociedad. La reducción de capital se llevó a cabo el 28 de junio de 2019.

El capital social de la compañía a 30 de junio de 2019 asciende a 6.240.000.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

- **Apalancamiento financiero**

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

Millones de euros	30.06.2019	31.12.2018
Patrimonio neto (a)	44.846	43.977
Deuda bruta	39.534	37.990
Efectivo y equivalentes	1.722	2.801
Derivados activos y otros	1.019	990
Deuda neta (b)	36.793	34.199
Apalancamiento neto (b/(a+b))	45,1%	43,7%

El apalancamiento financiero se incrementa hasta el 45,1%, frente al 43,7% a diciembre de 2018.

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

- **Liquidez**

El Grupo IBERDROLA presenta posición de liquidez adecuada a cierre del primer semestre del 2019, alcanzando los 13.604 millones de euros (Nota 13).

El Grupo IBERDROLA presenta un cómodo perfil de vencimientos con más de seis años de vida media de la deuda, fruto principalmente de la gestión integral del pasivo llevada a cabo en los últimos ejercicios.

- **Rating**

El desglose del rating es el siguiente:

Calificación crediticia de la deuda senior de IBERDROLA ⁽¹⁾			
Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Estable	14 marzo 2018
Fitch IBCA	BBB+	Estable	8 julio 2016
Standard & Poor's	BBB+	Estable	22 abril 2016

⁽¹⁾ Largo plazo: estas calificaciones pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas por la entidad calificadora en cualquier momento.

2. PRINCIPALES RIESGOS E INCERTIDUMBRES DEL PRIMER SEMESTRE DE 2019

Las actividades del Grupo IBERDROLA están sometidas a diversos (i) riesgos de mercado como son la exposición a variaciones de los precios y otras variables de mercado, tales como el tipo de cambio, tipo de interés, precios de las materias primas (electricidad, gas, derechos de emisión de CO₂, otros combustibles, etc.), precios de activos financieros y otros; (ii) riesgos de negocio como la incertidumbre en cuanto al comportamiento de las variables claves intrínsecas a las distintas actividades del Grupo, a través de sus negocios, tales como las características de la demanda, las condiciones meteorológicas o las estrategias de los diferentes agentes; (iii) riesgos regulatorios provenientes de cambios normativos establecidos por los distintos reguladores tales como cambios en la retribución de las actividades reguladas o de las condiciones de suministro exigidas, o en la normativa medioambiental o fiscal.

En cuanto al riesgo regulatorio por aquellos aspectos normativos que a la fecha se conocen y que, por no estar completamente cerrados o desarrollados, pueden introducir un elemento de incertidumbre, no se identifican riesgos que pudieran tener un impacto significativo.

Como se recoge en la Nota 3 de los Estados financieros, las actividades del Grupo no presentan un grado significativo de estacionalidad en bases semestrales y las principales fuentes de incertidumbre se encuentran descritas en la Nota 4.b.

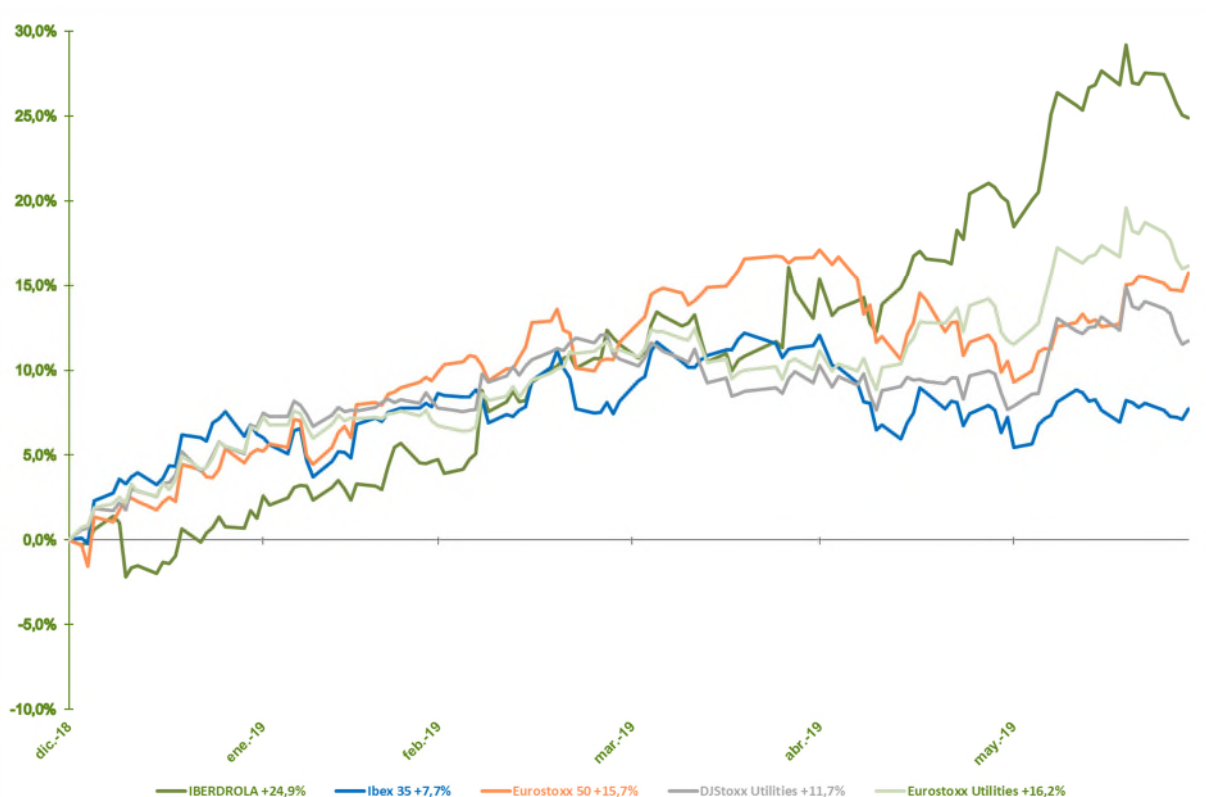
3. DATOS BURSÁTILES - LA ACCIÓN DE IBERDROLA

- **Datos bursátiles:**

		30.06.2019
Capitalización Bursátil	Millones de euros	54.700
Precio / V. Libros (Capitalización / Patrimonio neto sociedad dominante a cierre del periodo)	Nº veces	1,5

- **La acción de IBERDROLA:**

Evolución bursátil de IBERDROLA frente a los índices:



		30.06.2019	31.12.2018
Número de acciones en circulación	nº	6.240.000.000	6.397.629.000
Cotización cierre del periodo	Euros	8,766	7,018
Cotización media periodo	Euros	7,795	6,428
Volumen medio diario	nº	17.391.006	18.167.584
Volumen máximo 05/06/2019 y 19/01/2018, respectivamente	nº	51.959.976	62.436.659
Volumen mínimo 18/02/2019 y 24/12/2018, respectivamente	nº	7.041.882	4.680.119
Dividendos pagados (euros):	Euros/acción	0,356	0,331
- A cuenta bruto (05/02/2019- 29/01/2018) ⁽¹⁾	Euros/acción	0,151	0,140
- Complementario bruto (01/08/2019 (previsto) y pagado 24/07/2018) ⁽²⁾	Euros/acción	0,200	0,186
Prima de asistencia Junta de Accionistas	Euros/acción	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽²⁾	%	4,06%	4,72%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por IBERDROLA equivalente a la cantidad a cuenta del dividendo de acuerdo al sistema *Iberdrola retribución flexible*.

(2) Dividendo complementario en metálico 01/08/2019 (previsto) = 0,200 y pagado 24/07/2018 = 0,186.

(3) Dividendo a cuenta, complementario y prima de asistencia a Junta de Accionistas/cotización cierre del periodo.

4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), el Grupo IBERDROLA presenta Medidas Alternativas del Rendimiento (APM). Estas medidas además de las financieras se utilizan, de acuerdo con NIIF-UE, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. Se entiende que la presentación de tales medidas es útil porque pueden ser utilizadas para analizar y comparar la rentabilidad entre empresas e industrias, ya que elimina el impacto de la estructura financiera y de efectos contables distintos a los flujos de caja.

Asimismo, se presentan medidas no financieras porque estas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño.

El Estado consolidado del resultado del Grupo IBERDROLA incluye las líneas y subtotales que considera relevantes a efectos de informar de su posición y su desempeño financiero e incorpora subtotales como “Margen bruto”, “Gasto operativo neto”, “Beneficio bruto de explotación/EBITDA”, “Beneficio de explotación/EBIT”, “Resultado financiero” y “Resultado de activos no corrientes”.

En general, estas APM son las que se utilizan en el Informe de gestión por lo que la trazabilidad es directa al Estado consolidado del resultado y no requieren de conciliación.

El detalle de las definiciones y cálculos de las APM se puede encontrar en la web corporativa (www.iberdrola.com) en el apartado de “Accionistas e Inversores”.

FORMULACIÓN

EJERCICIO 2019 – PRIMER SEMESTRE

**FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS INTERMEDIOS
CONSOLIDADOS Y DEL INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DE IBERDROLA, S.A.
Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Don José Ignacio Sánchez Galán
Presidente y consejero delegado

Doña Inés Macho Stadler
Vicepresidenta

Don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra
Consejero

Doña Samantha Barber
Consejera

Doña María Helena Antolín
Raybaud
Consejera

Doña Georgina Yamilet Kessel
Martínez
Consejera

Doña Denise Mary Holt
Consejera

Don José Walfredo Fernández
Consejero

Don Manuel Moreu Munaiz
Consejero

Don Xabier Sagredo Ormaza
Consejero

Don Juan Manuel González Serna
Consejero coordinador

Don Francisco Martínez Córcoles
*Consejero-director general de
Negocios*

Don Anthony Luzzato Gardner
Consejero

Doña Sara de la Rica Goiricelaya
Consejera

Julián Martínez-Simancas Sánchez, secretario del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A., certifica que las anteriores firmas de los consejeros de la Sociedad han sido estampadas en su presencia y que el presente documento comprende los *Estados financieros condensados intermedios consolidados* y el *Informe de gestión intermedio consolidado* de Iberdrola y sus sociedades dependientes correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019, documentación que ha sido formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 119 del texto refundido de la *Ley del Mercado de Valores aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre* y demás legislación concordante, en reunión celebrada en esta fecha y que se encuentra extendida en 35 folios de papel común, páginas 1 a 70 inclusive , todos ellos con el sello de la Sociedad.

Bilbao, 23 de julio de 2019

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD DE LOS CONSEJEROS



**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD
DEL INFORME FINANCIERO SEMESTRAL DEL PRIMER SEMESTRE DE 2019**

Los miembros del Consejo de Administración de IBERDROLA, S.A. declaran, hasta donde alcanza su conocimiento, que la información financiera intermedia resumida seleccionada de IBERDROLA, S.A., así como los estados financieros condensados intermedios consolidados de IBERDROLA, S.A. y sus sociedades dependientes, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2019, formulados por el Consejo de Administración en su reunión de 23 de julio de 2019 y elaborados conforme a los principios de contabilidad que resultan de aplicación, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de IBERDROLA, S.A., así como de las sociedades dependientes comprendidas en la consolidación, tomadas en su conjunto, y que el Informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

En Bilbao, a 23 de julio de 2019

Don José Ignacio Sánchez Galán
Presidente y consejero delegado

Doña Inés Macho Stadler
Vicepresidenta

Don Íñigo Víctor de Oriol Ibarra
Consejero

Doña Samantha Barber
Consejera

Doña María Helena Antolín Raybaud
Consejera

Doña Georgina Yamilet Kessel
Martínez
Consejera

Doña Denise Mary Holt
Consejera

Don José Walfredo Fernández
Consejero

Don Manuel Moreu Munaiz
Consejero

Don Xabier Sagredo Ormaza
Consejero

Don Juan Manuel González Serna
Consejero coordinador

Don Francisco Martínez Córcoles
Consejero-director general de Negocios

Don Anthony Luzzato Gardner
Consejero

Doña Sara de la Rica Goiricelaya
Consejera



Iberdrola, S.A.

Report on the Condensed Interim Financial Statements

30 June 2019

Interim Directors' Report

2019

(With Independent Limited Review Report thereon)

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Report on the Condensed Interim Financial Statements

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

To the Shareholders of
Iberdrola, S.A. at the request of the Company's Directors

Introduction

We have carried out a limited review of the accompanying condensed individual interim financial statements (the interim financial statements) of Iberdrola, S.A. (the "Company"), which comprise the balance sheet at 30 June 2019, the income statement, statement of changes in equity, statement of cash flows and the notes to the condensed interim financial statements for the six-month period then ended. The Directors of the Company are responsible for the preparation of the interim financial statements in accordance with the accounting principles and minimum content set out in Circular 3/2018 of the Spanish National Securities Market Commission (Circular 3/2018). Our responsibility is to express a conclusion on these interim financial statements based on our limited review.

Scope of Review

We conducted our limited review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A limited review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A limited review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with prevailing legislation regulating the audit of accounts in Spain and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the accompanying interim financial statements.

Conclusion

Based on our limited review, which can under no circumstances be considered an audit, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019 have not been prepared, in all material respects, in accordance with the accounting principles and minimum content set out in Circular 3/2018.



(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

Emphasis of Matter

We draw your attention to note 2.1 to the accompanying interim financial statements, which describes the basis of the accounting principles and criteria used. It also states that the interim financial statements have been prepared solely in relation to the publication of the half-yearly financial report required by article 119 of Legislative Royal Decree 4/2015, and that they do not contain all the information required for complete interim financial statements prepared in accordance with the Spanish General Chart of Accounts. Accordingly, the accompanying interim financial statements should be read in this context together with the annual accounts of the Company for the year ended 31 December 2018. This matter does not modify our conclusion.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

The accompanying interim directors' report for the six-month period ended 30 June 2019 contains such explanations as the Directors of the Company consider relevant with respect to the significant events that have taken place in this period and their effect on the interim financial statements, as well as the disclosures required by article 15 of Royal Decree 1362/2007. The interim directors' report is not an integral part of the interim financial statements. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the condensed interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019. Our work is limited to the verification of the condensed interim directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Iberdrola, S.A.

Paragraph on Other Matters

This report has been prepared at the request of management in relation to the publication of the six-monthly financial report required by article 119 of Legislative Royal Decree 4/2015, which approves the Revised Securities Market Law.

KPMG Auditores, S.L.

(Signed on original in Spanish)

Enrique Asla García

26 July 2019

IBERDROLA, S.A.

**CONDENSED INDIVIDUAL INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND INTERIM DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX-MONTH PERIOD
ENDED 30 JUNE 2019**

CONTENTS

	<u>Page</u>
Balance sheet at 30 June 2019	3
Income statement for the six-month period ended 30 June 2019	5
Statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2018	6
Statement of cash flows for the six-month period ended 30 June 2018	8
Notes to the condensed individual interim financial statements	9
1 Activity of the Company	9
2 Basis of presentation of the condensed individual interim financial statements	10
3 Seasonal variation	11
4 Use of estimates and sources of uncertainty	11
5 Investments in Group companies and associates	12
6 Financial assets and liabilities by category	13
7 Equity	14
8 Loans and borrowings and finance lease payables	15
9 Taxes	15
10 Income and expenses	17
11 Remuneration received by the board of directors and senior management	18
12 Transactions with related parties	19
13 Events subsequent to 30 June 2019	21
14 Explanation added for translation into English	21
Directors' report	22

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.
Balance sheet at 30 June 2019
(Thousands of Euros)

ASSETS		06.30.2019 (Unaudited)	12.31.2018 (*) (Audited)
NON-CURRENT ASSETS		45,153,338	45,619,210
Intangible assets		106,076	116,102
Computer software		99,059	105,386
Other intangible assets		7,017	10,716
Property, plant and equipment		258,850	246,047
Land and buildings		167,263	167,452
Technical installations and other items		47,149	45,454
Under construction and advances		44,438	33,141
Non-current investments in Group companies and associates		43,640,622	44,138,073
Equity instruments	5	43,589,976	44,074,394
Loans to companies		43,055	53,759
Derivatives		7,170	9,499
Other financial assets		421	421
Non-current investments		117,770	83,089
Equity instruments		412	412
Loans to third parties		4,915	5,004
Derivatives		98,816	64,391
Other financial assets		13,627	13,282
Deferred tax assets		362,997	368,878
Trade and other receivables, non-current	4.2	667,021	667,021
Prepayments for non-current assets		2	-
CURRENT ASSETS		2,090,472	1,788,814
Trade and other receivables, current		297,913	204,676
Trade receivables		3,211	2,033
Trade receivables, Group companies and associates		150,895	78,190
Other receivables		3,928	3,874
Personnel		117	158
Current tax assets		129,166	116,009
Public entities, other		10,596	4,412
Current investments in Group companies and associates		1,426,564	1,368,925
Loans to companies		32,591	29,001
Derivatives		2,709	2,112
Other financial assets		1,391,264	1,337,812
Current investments		212,214	213,875
Loans to companies		-	590
Derivatives		211,714	212,805
Other financial assets		500	480
Prepayments for current assets		1,555	1,338
Cash and cash equivalents		152,226	-
TOTAL ASSETS		47,243,810	47,408,024

(*) The balance sheet at 31 December 2018 is presented for comparison purposes only.
The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.

Balance sheet at 30 June 2019

(Thousands of Euros)

LIABILITIES	Note	06.30.2019 (Unaudited)	12.31.2018 (*) (Audited)
EQUITY		30,452,360	32,455,276
CAPITAL AND RESERVES		30,474,911	32,481,022
Capital		4,680,000	4,798,222
Registered capital	7	4,680,000	4,798,222
Share premium		14,603,560	14,667,679
Reserves		3,098,319	4,927,169
Legal and statutory reserves		968,999	968,999
Other reserves		2,129,320	3,958,170
Treasury shares and own equity investments		(544,847)	(1,002,272)
Prior years' profit and loss		8,930,567	8,070,225
Retained earnings		8,930,567	8,070,225
Profit for the period		(316,929)	991,768
Other equity instruments		24,241	28,231
VALUATION ADJUSTMENTS		(22,551)	(25,746)
Hedging instruments		(22,551)	(25,746)
NON-CURRENT LIABILITIES		7,025,505	7,093,137
Non-current provisions		469,955	483,297
Long-term employee benefits		242,812	254,667
Other provisions		227,143	228,630
Non-current payables		827,259	883,788
Loans and borrowings		714,942	740,342
Finance lease payables		57,509	58,500
Derivatives		51,774	77,791
Other financial liabilities		3,034	7,155
Group companies and associates, non-current liabilities		4,997,267	4,987,933
Deferred tax liabilities		731,024	738,119
CURRENT LIABILITIES		9,765,945	7,859,611
Current provisions		376	-
Current payables		851,361	679,699
Loans and borrowings		750,803	594,212
Finance lease payables		2,127	2,073
Derivatives		43,754	23,715
Other financial liabilities		54,677	59,699
Group companies and associates, current liabilities		8,711,281	7,062,118
Trade and other payables		202,895	117,762
Suppliers		20,805	21,286
Suppliers, Group companies and associates		8,979	2,773
Other payables		32,678	51,561
Personnel (salaries payable)		8,768	20,673
Current tax liabilities		9,768	-
Public entities, other		64,397	21,469
Customer advances	10.1	57,500	-
Current accruals		32	32
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		47,243,810	47,408,024

(*) The balance sheet at 31 December 2018 is presented for comparison purposes only.
The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.

Income statement for the six-month period ended 30 June 2019

(Thousands of Euros)

	Note	06.30.2019 (Unaudited)	30.06.18 (*) (Unaudited)
CONTINUING OPERATIONS			
Revenue	10	689,713	530,846
Sales		248,656	220,824
Finance revenue from equity investments in Group companies and associates		299,075	177,392
Finance income from marketable securities and other financial instruments of Group companies and associates		8,933	9,882
Income from services rendered to Group companies		133,049	122,748
Self-constructed assets		872	1,532
Supplies		(219,378)	(218,405)
Merchandise used		(219,378)	(218,405)
Other operating income		826	82
Non-trading and other operating income		801	52
Operating grants taken to income		25	30
Personnel expenses		(63,024)	(67,363)
Salaries and wages		(45,716)	(45,365)
Employee benefits expense		(17,308)	(21,998)
Other operating expenses		(97,628)	(101,455)
External services		(96,800)	(98,334)
Taxes		947	(2,359)
Losses, impairment and changes in trade provisions		(10)	(20)
Other operating expenses		(1,765)	(742)
Amortisation and depreciation		(34,233)	(30,085)
Impairment and gains/(losses) on disposal of fixed assets		3	(650)
Gains/(losses) on disposal and other		3	(650)
Impairment and gains/(losses) on disposal of financial instruments of Group companies and associates		(497,428)	(12,432)
Impairment and losses	5	(497,428)	(12,432)
OPERATING PROFIT		(220,277)	102,070
Finance income		184	222
Marketable securities and other financial instruments			
Third parties		184	222
Finance costs		(87,055)	(132,539)
Group companies and associates		(101,562)	(139,192)
Other		20,570	14,148
Provision adjustments		(6,063)	(7,495)
Change in fair value of financial instruments		(4,158)	(1,608)
Trading portfolio and other		(4,158)	(1,608)
Exchange (gains)/losses		(373)	(7,178)
NET FINANCE COST		(91,402)	(141,103)
PROFIT/(LOSS) BEFORE INCOME TAX		(311,679)	(39,033)
Income tax		(5,250)	28,437
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD FROM CONTINUING OPERATIONS		(316,929)	(10,596)
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD		(316,929)	(10,596)

(*) The income statement for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only. The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.

Statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2019

(Thousands of Euros)

A) Statement of recognised income and expense for the six-month period ended 30 June 2019

	06.30.2019 (Unaudited)	06.30.2018 (*) (Unaudited)
PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD	(316,929)	(10,596)
INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY		
Cash flow hedges	(1,363)	2,128
Tax effect	341	(532)
TOTAL INCOME AND EXPENSE RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY	(1,022)	1,596
TRANSFERS TO THE INCOME STATEMENT		
Cash flow hedges	5,623	11,309
Tax effect	(1,406)	(2,827)
TOTAL TRANSFERS TO THE INCOME STATEMENT	4,217	8,482
TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSE	(313,734)	(518)

(*) The statement of recognised income and expense for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only.

The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.

B) Statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2019

(Thousands of Euros)

	Capital	Share premium	Reserves	Treasury shares and own equity investments	Prior years' profit and loss	Profit for the year and the period	Other equity instruments	Valuation adjustments	Total
OPENING BALANCE 2018	4,738,136	14,667,679	6,234,009	(589,380)	6,614,050	1,598,871	23,757	(70,881)	33,216,241
Total recognised income and expense	-	-	-	-	-	(10,596)	-	10,078	(518)
Transactions with shareholders or owners									
Scrip issue	90,644	-	(91,061)	-	-	-	-	-	(417)
Capital reduction	(148,780)	-	(1,096,647)	1,245,421	-	-	-	-	(6)
Acquisition of free allocation rights	-	-	(97,900)	-	-	-	-	-	(97,900)
Distribution of profit	-	-	-	-	1,590,650	(1,598,871)	-	-	(8,221)
Transactions with treasury shares or own equity instruments (net)	-	-	(2,205)	(766,966)	-	-	-	-	(769,171)
Other changes in equity	-	-	-	-	-	-	(4,489)	-	(4,489)
CLOSING BALANCE FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED 30 JUNE 2018 (*)	4,680,000	14,667,679	4,946,196	(110,925)	8,204,700	(10,596)	19,268	(60,803)	32,335,519
OPENING BALANCE 2019	4,798,222	14,667,679	4,927,169	(1,002,272)	8,070,225	991,768	28,231	(25,746)	32,455,276
Total recognised income and expense	-	-	-	-	-	(316,929)	-	3,195	(313,734)
Transactions with shareholders or owners									
Scrip issue (Note 7)	92,121	(64,119)	(28,385)	-	-	-	-	-	(383)
Capital reduction (Note 7)	(210,343)	-	(1,804,889)	2,015,182	-	-	-	-	(50)
To profit (Note 7)	-	-	-	-	860,342	(991,768)	-	-	(131,426)
Transactions with treasury shares or own equity instruments (net)	-	-	4,424	(1,557,757)	-	-	(10,699)	-	(1,564,032)
Other changes in equity	-	-	-	-	-	-	6,709	-	6,709
CLOSING BALANCE FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED 30 JUNE 2019	4,680,000	14,603,560	3,098,319	(544,847)	8,930,567	(316,929)	24,241	(22,551)	30,452,360

(*) The statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only. The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

Translation of Financial statements originally issued in Spanish and prepared in accordance with accounting principles generally accepted in Spain (see Note 14). In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails

IBERDROLA, S.A.

Statement of cash flows for the six-month period ended 30 June 2019

(Thousands of Euros)

	06.30.2019 (Unaudited)	06.30.2018 (*) (Unaudited)
Profit for the period before tax	(311,679)	(39,033)
Adjustments for:	334,977	17,569
Amortisation and depreciation	34,233	30,085
Impairment	497,428	12,432
(Gains)/losses on disposal of fixed assets	(3)	650
Finance income	(308,192)	(187,496)
Finance costs	87,055	132,539
Exchange (gains)/losses	373	7,178
Change in fair value of financial instruments	4,158	1,608
Other income and expenses	19,925	20,573
Changes in operating assets and liabilities	(4,942)	(33,709)
Trade and other receivables	(80,307)	(18,607)
Trade and other payables	75,365	(15,102)
Other cash flows from (used in) operating activities	33,271	326,087
Interest paid	(125,650)	(149,326)
Dividends received	195,828	175,192
Interest received	5,573	4,069
Income tax (paid)/received	(5,159)	335,347
Other amounts paid	(37,321)	(39,195)
CASH FLOWS FROM (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	51,627	270,914
Payments for investments	(577,688)	(1,032,756)
Group companies and associates	(540,327)	(324,172)
Intangible assets	(14,315)	(35,293)
Property, plant and equipment	(22,695)	(15,294)
Other financial assets	(351)	(657,997)
Proceeds from investments	600,683	396,764
Group companies and associates	600,336	388,627
Property, plant and equipment	3	146
Other financial assets	344	7,991
CASH FLOWS USED IN INVESTING ACTIVITIES	22,995	(635,992)
Proceeds from and payments for equity instruments	(1,143,822)	(742,035)
Issues of equity instruments	(383)	(417)
Capital reduction	(50)	(6)
Acquisition of own equity instruments	(1,189,241)	(782,508)
Disposal of own equity instruments	45,852	40,896
Proceeds from and payments for financial instruments	1,352,852	1,213,834
Issue	2,015,078	2,588,170
Loans and borrowings	-	10,802
Payables to Group companies and associates	2,015,078	2,567,342
Other payables	-	10,026
Redemption and repayment of	(662,226)	(1,374,336)
Loans and borrowings	(279,341)	(39,209)
Payables to Group companies and associates	(351,855)	(1,335,127)
Other payables	(31,030)	-
Dividends and interest on other equity instruments paid	(131,426)	(106,721)
Dividends	(131,426)	(8,821)
Acquisition of free allocation rights	-	(97,900)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES	77,604	365,078
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	152,226	-
Cash and cash equivalents at beginning of period	-	-
Cash and cash equivalents at end of period	152,226	-

(*) The statement of cash flows for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only. The accompanying Notes are an integral part of the condensed individual interim financial statements.

IBERDROLA, S.A.

Notes to the condensed individual interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019

1. ACTIVITY OF THE COMPANY

Pursuant to article 5 of its by-laws, the statutory activity of Iberdrola, S.A. (hereinafter, IBERDROLA), a company incorporated in Spain, is as follows:

- To carry out all manner of activities and construction works and provide services required for, or related to, the production, transmission, switching and distribution or supply of electric power or electricity by-products and their applications, and involving the raw materials or primary energies required for electric power generation, energy, engineering, computer and telecommunications services, services relating to the Internet, the treatment and distribution of water, the integral provision of urban and gas supply services, and other gas storage, regasification, transport or distribution activities, which will be provided indirectly through the ownership of shares or other equity investments in companies that do not engage in the supply of gas.
- The distribution, representation and supply of all manner of goods and services, products, articles, merchandise, computer programs, industrial equipment, machinery and hand tools, spare parts and accessories.
- The research, study and planning of investment and corporate organisation projects, as well as the promotion, setting up and development of industrial, commercial and service companies.
- The provision of assistance or support services to Group companies and other investees, providing for them the guarantees and collateral required for this purpose.

The aforementioned activities may be carried out in Spain as well as abroad, and may be carried out, in whole or in part, either directly by IBERDROLA or through the ownership of shares or equity interests in other companies, subject in all cases and at all times to applicable legal provisions for each industry, especially the electricity industry.

IBERDROLA also provides various services to other Group companies, such as natural gas purchases for the Group's electricity generation plants, IT services and other non-operating, corporate and support services, as well as Group financing, which is managed centrally.

IBERDROLA, individually considered, has no environmental liabilities, expenses, assets, provisions or contingencies that could have a significant effect on its equity, financial position and results. Therefore, no specific environmental disclosures have been included in these notes to the condensed individual interim financial statements.

IBERDROLA's registered office is at Plaza Euskadi 5, in Bilbao (Spain).

2. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONDENSED INDIVIDUAL INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

2.1. Accounting legislation applied

Condensed interim financial statements (hereinafter, interim financial statements) have been prepared in accordance with the principles and accounting standards in Order 3/2018 of the Spanish Securities Market Commission, on periodic reporting by issuers of securities admitted to trading on regulated markets, regarding half-yearly financial reports, interim management statements and, where applicable, quarterly financial reports (Order 3/2018).

These interim financial statements do not include all the information required for comprehensive individual financial statements prepared in accordance with generally accepted accounting principles in Spain. In particular, the accompanying interim financial statements have been prepared with the content necessary to comply with rule four of Order 3/2018 for individual financial statements. As a result, the interim financial statements must be read in conjunction with IBERDROLA's annual accounts for the year ended 31 December 2018 and the condensed consolidated interim financial statements for the six-month period between 1 January 2019 and 30 June 2019, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards.

The main figures in the condensed consolidated interim financial statements of the IBERDROLA Group corresponding to the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 (except for total assets and equity for 2018, included in the Group's consolidated annual accounts at 31 December 2018) are as follows:

Thousands of Euros	2019	2018
Total assets	116,437,621	113,037,923
Equity		
IBERDROLA as parent	36,399,038	36,582,199
Non-controlling interests	8,447,407	7,394,355
Revenue	18,281,043	17,586,623
Profit for the year:		
IBERDROLA as parent	1,644,383	1,410,486
Non-controlling interests	(188,505)	(155,628)

These interim financial statements have been drafted in relation to the six-month period financial statements required by section 119 of Revised Law 4/2015, of 23 October 2015, of the Securities Market, developed by the revised Securities Market Act.

2.2. Accounting policies

The accounting policies used to prepare these interim financial statements are the same as those used for the preparation of the 2018 annual accounts of IBERDROLA.

2.3. Negative working capital

At 30 June 2019, IBERDROLA's working capital is negative (current liabilities exceed current assets) in an amount of Euros 7,675,473 thousand, mainly due to non-current payables to Group companies and associates for an amount of Euros 8,711,281 thousand, as well as the seasonal variation (Note 3).

According to IBERDROLA's directors, this will be offset by the generation of funds from the IBERDROLA Group's businesses and the dividends of its subsidiaries. Furthermore, IBERDROLA has undrawn credit facilities totalling Euros 6,075,465 thousand (Note 8).

2.4. Comparative information

In accordance with Order 3/2018, the following are presented for comparison purposes:

- The balance sheets at 30 June 2019 and 31 December 2018.
- The income statement, statement of changes in equity and statement of cash flows for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018.

3. SEASONAL VARIATION

On a half-yearly basis, IBERDROLA's activities show no significant degree of seasonal variation, except for dividends received from subsidiaries, which normally take place in the second half of the year.

4. USE OF ESTIMATES AND SOURCES OF UNCERTAINTY

4.1 Accounting estimates

Certain assumptions and estimates were made by IBERDROLA in the preparation of these interim financial statements. The main aspects subject to estimate in the preparation of these interim financial statements are the same as those disclosed in Note 6.1 to IBERDROLA's 2018 annual accounts.

The criteria used to calculate the estimates used in these interim financial statements are the same as those used in the preparation of IBERDROLA's 2018 annual accounts.

Although these estimates were made on the basis of the best information available at the date of authorisation for issue of these interim financial statements, future events may require adjustments (upwards or downwards) in subsequent periods, which would be applied prospectively, recognising the effects of the change in estimates in the future periods.

4.2 Sources of uncertainty

The main source of uncertainty is:

- Update of financial goodwill (section 12.5 of the revised Corporate Income Tax Act).

No significant changes have taken place during this period. From the perspective of the Spanish authorities, an aid retrieval procedure was initiated by virtue of the General Tax Act, recovering from IBERDROLA the amount Euros 665 million (Euros 576 million as tax base and Euros 89 million as late interests accrued) by virtue of Section 12.5. IBERDROLA paid the required amount by (i) using Euros 363 million of the 2016 income tax rebate, and (ii) paying Euros 302 million in February 2018. All this was carried out on the basis of the European Commission's Third Decision.

Said amount, in the proportion corresponding to Iberdrola S.A., has been recognised in "Trade and other receivables" in the balance sheet.

This matter is considered provisional, subject to the final outcome of the appeals submitted against the three European Commission decisions.

5. INVESTMENTS IN GROUP COMPANIES AND ASSOCIATES

Details of "Investments in Group companies and associates - Equity instruments" for the six-month period ended on 30 June 2019 and 2018 are as follows:

Thousands of Euros	Balance at 01.01.2019	Additions and allowances	Decreases, disposals or reversals	Valuation of net investment hedges	Balance at 06.30.2019
Investments in Group companies	44,337,140	–	(194)	13,204	44,350,150
Investments in associates	781	–	–	–	781
Valuation adjustments Group companies and associates	(263,527)	(524,707)	27,279	–	(760,955)
Total	44,074,394	(524,707)	27,085	13,204	43,589,976

Thousands of Euros	Balance at 01.01.2018	Company reorganisation	Additions and allowances	Decreases, disposals or reversals	Valuation of net investment	Balance at 12.31.2018
Investments in Group companies	44,022,885	94,687	299,940	–	(80,372)	44,337,140
Investments in associates	781	–	–	–	–	781
Valuation adjustments Group companies and associates	(228,086)	–	(36,955)	1,514	–	(263,527)
Total	43,795,580	94,687	262,985	1,514	(80,372)	44,074,394

IBERDROLA's individual financial statements for the first six-month period include valuation adjustments for the investments in Iberdrola Financiación, S.A. in the amount of Euros 524,707 thousand. The business activity of this subsidiary company consisting of the collection of long-term funds to finance the operations of IBERDROLA Group's companies based in Spain has been impacted by lower long-term interest rates, which in turn has impacted the fair value of loans.

Additionally, the Company has reversed the impairment adjustment for Iberdrola Participaciones, S.A.U. for the difference between its carrying amount and its recoverable amount. The reversion for valuation adjustments amounts to Euros 27,279 thousand.

6. FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES BY CATEGORY

At 30 June 2019 and 31 December 2018 the carrying amount of each category of financial asset and liability, except for equity investments in Group companies and associates, trade and other receivables, trade and other payables, and cash, is as follows:

Non-current financial assets								
Thousands of Euros Categories	Equity instruments		Loans and receivables		Derivatives		Total	
	06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.20 19	12.31.20 18
Assets held for trading	-	-	-	-	46,913	25,454	46,913	25,454
Loans and receivables	-	-	62,018	72,466	-	-	62,018	72,466
Available-for-sale assets measured at cost	412	412	-	-	-	-	412	412
Hedging derivatives	-	-	-	-	59,073	48,436	59,073	48,436
Total	412	412	62,018	72,466	105,986	73,890	168,416	146,768

Current financial assets						
Thousands of Euros Categories	Loans and receivables		Derivatives		Total	
	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018
Assets held for trading	-	-	10,915	3,742	10,915	3,742
Loans and receivables	1,424,355	1,367,883	-	-	1,424,355	1,367,883
Hedging derivatives	-	-	203,508	211,175	203,508	211,175
Total	1,424,355	1,367,883	214,423	214,917	1,638,778	1,582,800

Non-current financial liabilities									
Thousands Euros	of	Loans and borrowings		Derivatives ⁽¹⁾		Other		Total	
		06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.201 9	12.31.20 18	06.30.201 9	12.31.201 8
Liabilities held for trading		-	-	5,289	3,258	-	-	5,289	3,258
Debts and payables		772,451	798,842	-	-	4,995,011	4,988,134	5,767,462	5,786,976
Hedging derivatives		-	-	51,775	81,487	-	-	51,775	81,487
Total		772,451	798,842	57,064	84,745	4,995,011	4,988,134	5,824,526	5,871,721

(1) Includes derivatives with third parties and with Group companies and associates.

Current financial liabilities									
Thousands Euros	of	Loans and borrowings		Derivatives ⁽¹⁾		Other		Total	
		06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.20 19	12.31.20 18	06.30.201 9	12.31.2018	06.30.201 9	12.31.201 8
Liabilities held for trading		-	-	832	(363)	-	-	832	(363)
Debts and payables		752,930	596,285	-	-	8,765,230	7,121,187	9,518,160	7,717,472
Hedging derivatives		-	-	43,650	24,708	-	-	43,650	24,708
Total		752,930	596,285	44,482	24,345	8,765,230	7,121,187	9,562,642	7,741,817

(1) Includes derivatives with third parties and with Group companies and associates.

7. EQUITY

Changes in the six-month period ended 30 June 2019 in the share capital of IBERDROLA are as follows:

	Registration in the Mercantile Registry	% Capital	Number of shares	Nominal	Euros
Balance at 01.01.2019			6,397,629,000	0.75	4,798,221,750
Scrip issue	31 January 2019	1.92%	122,828,000	0.75	92,121,000
Capital reduction	21 June 2019	4.30%	(280,457,000)	0.75	(210,342,750)
Balance at 06.30.2019			6,240,000,000	0.75	4,680,000,000

On 31 January 2019 the second scrip issue approved by IBERDROLA's shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, under item eight on the agenda, through which the *Iberdrola* scrip dividend (*Iberdrola retribución flexible*) system was implemented. The number of ordinary shares at Euros 0.75 of nominal value issued was 122,828,000 shares. Therefore, the nominal value of the capital increase was Euros 92,121 thousand.

In the period established for this purpose, the holders of 870,368,973 shares opted to receive an interim dividend payment (Euros 0.151 gross per share). Thus, the gross total of distributed interim dividends was Euros 131,426 thousand. As a result, these shareholders have expressly forgone 870,368,973 free allotment rights and therefore 19,341,533 new shares.

On 21 June 2019 it was resolved to carry out the share capital reduction approved by the shareholders at their General Meeting held on 29 March 2019 under item 10 of the agenda by means of the redemption of equity shares.

There were no changes to IBERDROLA's share capital other than those resulting from the transactions described above. There are no claims on IBERDROLA's share capital other than those provided for in the Spanish Companies Act.

8. LOANS AND BORROWINGS AND FINANCE LEASE PAYABLES

At 30 June 2019 IBERDROLA has undrawn credit facilities amounting to approximately Euros 6,075,465 thousand to cover IBERDROLA's cash requirements in the coming months.

The most significant financing operations carried out by IBERDROLA during the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

Transaction	Millions of Euros	Currency	Extension option	Maturity
Main transactions for extending existing financing				
Sustainable syndicated credit facility ⁽¹⁾	2,979	EUR	+1 year	Feb-2024
Sustainable syndicated credit facility ⁽¹⁾	2,321	EUR	+1 year	Feb-2024

(1) Extension of the two novated syndicated loans for one additional year in January 2018 in the amount of Euros 5,300 million.

9. TAXES

The Company's tax expense for the interim period is obtained by multiplying profit before tax by the best estimate of the expected weighted average rate for the year, adjusted, if applicable, for the tax effect of those elements to be recognised in whole in the interim period. Consequently, the effective tax rate used in these interim financial statements may differ from that estimated by the directors for the whole year.

The effective tax rate for the six-month period ended 30 June 2019 is 26.39% (25% in the six-month period ended 30 June 2018) calculated based on accounting profit before taxes adjusted for permanent differences.

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Profit/(loss) before tax	(311,679)	(39,033)
Permanent differences		
Dividends from Group companies	(299,075)	(177,392)
Impairment	497,428	12,432
Other	90,626	24,616
Adjusted accounting profit (a)	(22,700)	(179,377)
Gross tax (25%) (b)	(5,675)	(44,844)
Tax credit deductions (c)	(316)	-
Adjustment of prior years' income tax expense	(3,621)	(1,332)
Adjustment of deferred tax assets and liabilities	(943)	-
Others (d)	15,805	17,739
Accrued income tax (Income) / Expense	5,250	(28,437)
Effective tax rate (b+c)/a (1)	26.39%	25.00%

(d) In 2019 and 2018 this mainly comprises corporate income tax paid abroad.

All IBERDROLA actions have been analysed by its internal and external advisors, both for this year and for preceding years, and it has been determined that these actions have been carried out in accordance with the law and are based on the reasonable interpretation of tax law. The occurrence of contingent liabilities has also been subject to analysis. IBERDROLA's overall criteria applied has been to recognise provisions for tax litigation when the risk of a potentially unfavourable ruling for IBERDROLA is probable, whereas no recognition is required when the risk is possible or remote.

Generally speaking, IBERDROLA has open to inspection by the taxation authorities the main applicable taxes for 2015 and subsequent years, with the exception of corporate income tax, which is open to inspection for 2012 and subsequent years.

At the reporting date, there is no general tax inspection in place. However, during this period several partial assessments have been completed which have resulted in agreed tax assessments and contested tax assessments. In the case of agreed tax assessments, the Group has had to settle no material amounts, whereas in the case of contested tax assessments, the balance was zero.

At present, IBERDROLA is awaiting a ruling from the Central Administrative Economic Court on complaints lodged as a result of disagreement signed as part of the general verification process for 2008-2011.

The IBERDROLA Group's directors and its tax advisors consider that no significant liabilities in addition to those already recognised at 31 December 2018 will arise for the Group from the settlements confirming the contested assessments.

10. INCOME AND EXPENSES

10.1 Revenue

IBERDROLA's revenue from ordinary activities, by category and geographical area, is distributed as follows:

Thousands of Euros	Six-month period ended	
	06.30.2019	06.30.2018
Gas	219,278	218,860
Spain ⁽¹⁾	219,278	173,987
European Union	-	19,761
Euro zone	-	19,761
Other countries	-	25,112
Other	1,259	1,964
Income from market adjustment of gas contracts	28,119	-
	248,656	220,824
Finance income from equity investments in Group companies and associates	299,075	177,392
Finance income from marketable securities and other financial instruments Group companies and associates	8,933	9,882
Income from services rendered to Group companies	133,049	122,748
	441,057	310,022
Total	689,713	530,846

(1) Corresponding mainly to sales to Iberdrola Generación España, S.A.U.

On 20 June 2019, Iberdrola, S.A., Iberdrola Generación, S.A.U. and Iberdrola Generación España, S.A.U. reached an agreement with Pavilion Energy Trading & Supply Pte. Ltd. (Pavilion) for the assignment of their contractual position in the portfolio of liquid natural gas (LNG) supply contracts portfolio in the long term, sea transportation and use of gas infrastructures, as well as other ancillary contracts related to LNG.

In consideration for this transaction, Pavilion will pay to IBERDROLA Group the amount of Euros 115 million, to be paid in accordance with the transaction's schedule subject to upward and downward changes agreed, as well as the value of the LNG inventory transferred at the time of closing the transaction. The closing of the transaction will take place on 1 January 2020, and Euros 57,500 thousand will be collected in advance.

At the six-month period ended on 30 June 2019, IBERDROLA has recognised LNG supply contracts which had not been previously recognised in the financial statements until the time of delivery at their reasonable value taking into consideration that as of the execution date the requirements justifying the application of own use criteria had not been met. Consequently, IBERDROLA has recognised income amounting to Euros 28,119 thousand in "Revenue" in the income statement for the six-month period ended on 30 June 2019.

Details of dividends received from Group companies and associates are as follows:

Thousands of Euros	Six-month period ended	
	06.30.2019	06.30.2018
Avangrid, Inc.	196,553	177,392
Iberdrola Energia , S.A.U.	102,522	-
Total	299,075	177,392

10.2 Personnel

IBERDROLA's personnel is structured as follows:

	06.30.2019		06.30.2018	
	Average headcount	Final headcount	Average headcount	Final headcount
Male	395	385	390	396
Female	338	329	327	329
Total	733	714	717	725

11. REMUNERATION RECEIVED BY THE BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT

Details of the remuneration received by the board of directors and senior management for the six-month periods ended on 30 June 2019 and 2018 are as follows:

A) Remuneration of the Board of Directors

Details of remuneration and other benefits received by the directors in the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Remuneration for belonging to the Board and/or to Board Committees	2,751	2,649
Fixed remuneration executives	1,625	1,625
Variable remuneration executives	4,250	3,798
Other ⁽¹⁾	225	65
Total	8,851	8,137

- (1) Under the same conditions of other members of the board in companies that are not wholly owned, directly or indirectly, by the Company and in accordance with the Directors Remuneration Policy approved by the shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, members who have held the position of director in said companies the remuneration will be subject to their corporate governance rules. In the first half of 2019 the remuneration received is Euros 151 thousand, whereas in the first half of 2018 there was no remuneration.

Additionally, in the first six-month period of 2019, the third and final annual payment of the *Strategic bonus 2014-2016* was made, amounting to 631,528 shares, the same amount as in the prior year.

On the other hand, the premium paid to cover directors' Civil Liability Insurance amounted to Euros 36 and 34 thousand in the first half of 2019 and 2018, respectively.

B) Remuneration to senior management

Senior managers are those who answer directly to the Company's board of directors, its chairman or the CEO and, in any case, the internal audit director, as well as any other senior manager recognised by the board as such.

On 30 June 2019 the Company has 9 senior executives.

Remuneration and other compensation received by senior executives in the first six-month periods of 2019 and 2018 are detailed below:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018 (*)
Fixed remuneration	2,514	2,614
Variable remuneration	5,233	4,436
Provision plans (savings and risk)	1,137	1,065
Other ⁽¹⁾	741	191
Total	9,625	8,306

(*) For comparison purposes, information regarding members who hold this qualification from 1 January 2019 (4 members) has been included.

(1) Under the same conditions of other members of the board in companies that are not wholly owned, directly or indirectly, by the Company and in accordance with the Directors Remuneration Policy approved by the shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, members who have held the position of director in said companies the remuneration will be subject to their corporate governance rules. In the first half of 2019 the remuneration received is Euros 539 thousand, whereas in the first half of 2018 there was no remuneration.

Additionally, in the first six-month period of 2019, the third and final annual payment of the *Strategic bonus 2014-2016* was made, amounting to 418,340 shares, the same amount as in the year before.

During the first half of 2019 and 2018 there were no other transactions with executives outside the normal course of business.

12. TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The most significant related party transactions in the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are as follows:

Six-month period ended 06.30.2019				
Thousands of Euros	Significant shareholders (1)	Directors and executives (2)	Group persons, companies and entities	Total
Expenses and income				
Stock purchases	-	-	126	126
Services received	-	-	4,673	4,673
Leases	-	-	1,938	1,938
Finance costs	-	-	101,564	101,564
Other expenses	-	-	6,475	6,475
Total expenses	-	-	114,776	114,776
Sales	-	-	219,278	219,278
Services rendered	-	-	133,049	133,049
Dividends received	-	-	299,075	299,075
Finance income	-	-	8,933	8,933
Total income	-	-	660,335	660,335
Other transactions				
Purchase of tangible, intangible and other assets	-	-	218	218
Dividends and other distributed profit (3)	2,766	79	-	2,845

Six-month period ended on 06.30. 2018				
Thousands of Euros	Significant shareholders (1)	Directors and executives (2)	Group persons, companies and entities	Total
Expenses and income				
Stock purchases	-	-	43,275	43,275
Services received	-	-	4,803	4,803
Leases	-	-	2,206	2,206
Finance costs	-	-	139,192	139,192
Other expenses	-	-	7,106	7,106
Total expenses	-	-	196,582	196,582
Sales	-	-	173,986	173,986
Services rendered	-	-	122,748	122,748
Dividends received	-	-	177,392	177,392
Finance income	-	-	9,882	9,882
Total income	-	-	484,008	484,008
Other transactions				
Purchase of tangible, intangible and other assets	-	-	268	268
Dividends and other distributed profit (3)	2,766	275	-	3,041

(1) IBERDROLA treats any shareholder who exerts a significant influence on the Company's financial and operating decisions as a significant shareholder. Significant influence is defined as having at least one member on the board of directors.

This also applies to those significant shareholders whose ownership interest in the company enables them to exercise the proportional representation system.

At the date of issue of these financial statements only Qatar Investments Authority meets this condition, so the amounts for the six-month period ended 30 June 2019 and 2018 reflect transactions with this shareholder.

(2) Refers to transactions other than those in Note 11.

(3) Amounts recorded as dividends and other benefits distributed in the first half of 2019 and 2018 correspond to the scrip dividend scheme and attendance fees received by the related party, if applicable.

13. EVENTS SUBSEQUENT TO 30 JUNE 2019

Subsequent to 30 June 2019 and up to the date of publication of the interim financial statements, the following significant event has taken place:

Iberdrola Scrip Dividend

On 2 July 2019, the facts in relation to the implementation of the first paid-up capital increase (*Iberdrola* flexible dividend) approved at the IBERDROLA General Shareholders' Meeting on 29 March 2019, under item 8 of the agenda, were determined and were as follows:

- The maximum number of shares to be issued under the capital increase is 145,116,279.
- The number of free allocation rights required to receive one new share is 43.
- The maximum nominal value of the capital increase amounts to Euros 108,837,209.25
- The complementary gross dividend per share is Euros 0.200.

14. EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION INTO ENGLISH

These Financial statements are presented on the basis of accounting principles generally accepted in Spain. Consequently, certain accounting practices applied by the Company may not conform with generally accepted accounting principles in other countries.

DIRECTORS' REPORT

IBERDROLA, S.A.

Directors' report for the six-month period ended 30 June 2019

1. BUSINESS PERFORMANCE

IBERDROLA is a holding company and therefore its earnings are chiefly produced by dividends and revenues from financing granted to investees, as well as by income from services rendered to subsidiaries. It also supplies gas on a wholesale basis, which is subsequently delivered to its subsidiary, Iberdrola Generación España, S.A.U.

2. SIGNIFICANT EVENTS OF THE FIRST HALF OF 2019

2.1 IBERDROLA's income statement highlights

Revenue in the six-month period ended 30 June 2019 was Euros 690 million, of which Euros 249 million corresponds to sales (mainly gas sales to its subsidiary Iberdrola Generación España S.A.U. in the amount of Euros 219 million), Euros 299 million to dividends received from subsidiary companies (from AVANGRID, Euros 197 million, and from Iberdrola Energía, S.A., Euros 102 million), Euros 9 million to finance income from financing of subsidiaries and Euros 133 million to income for services rendered to Group companies. The increase in revenue of Euros 159 million is the net effect of (Note 10):

- The adjustment to market of gas transactions in the amount of Euros 28 million, following the agreement with Pavilion for the assignment of their contractual position in the liquid natural gas (LNG) supply contracts portfolio in the long term (Note 10.1.).
- Higher dividends of Euros 121 million.
- Higher income from the provision of services to Group companies of Euros 10 million.

Supplies in the period amount to Euros 219 million, mainly for wholesale gas supplies subsequently provided to Generación España, S.A.U. Gas supplies have remained in line with the prior year.

Net personnel expenses of Euros 62 million, operating expenses of Euros 98 million, depreciation and amortisation of Euros 34 million, and Euros 497 million in impairment (Note 5) brought operating profit to Euros 220 million, down Euros 322 million compared to the same period in the prior year.

There is a net finance cost of Euros 91 million compared to the Euros 141 million in the same period in 2018. The variation, of Euros 50 million, results mainly from:

- Decrease in debt expense with Group companies of Euros 38 million and decrease in expense with third parties and update of provisions in Euros 8 million.
- Negative effect of derivative valuation of Euros 3 million and decrease in negative exchange rates of Euros 7 million.

The loss before tax amounts to Euros 312 million and income tax is Euros 5 million, giving a net loss of Euros 317 million, compared to loss of Euros 11 million in the same period in 2018.

2.2 Balance sheet

IBERDROLA's balance shows as at 30 June 2019 a deficit of current liabilities exceeding current assets in the amount of Euros 7,675 million fully justified by the existence of short-term debt with Group companies and associates in the amount of Euros 8,711 million. It will be offset by the generation of funds from business activities and its subsidiaries' dividends.

2.3 Significant transactions

The main transactions carried out by IBERDROLA in the six-month period ended 30 June 2019 are described in Notes 7, 8 and 10.1.

3. MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES

The main sources of uncertainty are described in Note 4.

4. SUBSEQUENT EVENTS

Subsequent events to period end are described in Note 13.



Iberdrola, S.A. and Subsidiaries

Report on the Condensed Consolidated Interim
Financial Statements

30 June 2019

Consolidated Interim Directors' Report
2019

(With Independent Limited Review Report thereon)

*(Translation from the original in Spanish. In the event of
discrepancy, the Spanish-language version prevails.)*



KPMG Auditores, S.L.
Torre Iberdrola
Plaza Euskadi, 5
Planta 17
48009 Bilbao

Limited Review Report: Iberdrola, S.A. and Subsidiaries

(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

To the Shareholders of
Iberdrola, S.A. at the request of the Company's Directors

REPORT ON THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Introduction

We have carried out a limited review of the accompanying condensed consolidated interim financial statements (the "interim financial statements") of Iberdrola, S.A. (the "Company") and subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position at 30 June 2019, the consolidated income statement, consolidated statement of comprehensive income, consolidated statement of changes in equity, consolidated statement of cash flows and the notes to the condensed consolidated interim financial statements for the six-month period then ended. Pursuant to article 12 of Royal Decree 1362/2007 the Directors of the Company are responsible for the preparation of these condensed consolidated interim financial statements in accordance with International Accounting Standard (IAS) 34 "Interim Financial Reporting" as adopted by the European Union. Our responsibility is to express a conclusion on these interim financial statements based on our limited review.

Scope of Review

We conducted our limited review in accordance with the International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity". A limited review of interim financial statements consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A limited review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with prevailing legislation regulating the audit of accounts in Spain and, consequently, does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion on the accompanying interim financial statements.

Conclusion

Based on our limited review, which can under no circumstances be considered an audit, nothing has come to our attention that causes us to believe that the accompanying interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019 have not been prepared, in all material respects, in accordance with International Accounting Standard 34 "Interim Financial Reporting", as adopted by the European Union, for the preparation of condensed interim financial statements, pursuant to article 12 of Royal Decree 1362/2007.



(Translation from the original in Spanish. In the event of discrepancy, the Spanish-language version prevails.)

Emphasis of Matter

We draw your attention to the accompanying note 2, which states that these interim financial statements do not include all the information required in complete consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. The accompanying interim financial statements should therefore be read in conjunction with the Group's consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018. This matter does not modify our conclusion.

REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

The accompanying consolidated interim directors' report for the six-month period ended 30 June 2019 contains such explanations as the Directors of the Company consider relevant with respect to the significant events that have taken place in this period and their effect on the interim financial statements, as well as the disclosures required by article 119 of Legislative Royal Decree 4/2015 of 23 October 2015, which approves the Revised Securities Market Law, and Circular 3/2018 of the Spanish National Securities Market Commission on periodic information of issuers with securities admitted for trading on official markets in relation to half-yearly financial reports, interim management reports and, where appropriate, quarterly financial reports. The consolidated interim directors' report is not an integral part of the interim financial statements. We have verified that the accounting information contained therein is consistent with that disclosed in the interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019. Our work is limited to the verification of the consolidated interim directors' report within the scope described in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Iberdrola, S.A. and subsidiaries.

Paragraph on Other Matters

This report has been prepared at the request of management in relation to the publication of the six-monthly financial report required by article 119 of Legislative Royal Decree 4/2015 of 23 October 2015, which approves the Revised Securities Market Law.

KPMG Auditores, S.L.

(Signed on original in Spanish)

Enrique Asla García

26 July 2019

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

**CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS AND
CONSOLIDATED INTERIM DIRECTORS' REPORT
FOR THE SIX-MONTH PERIOD
ENDED 30 JUNE 2019**

CONTENTS

	<u>Page</u>
Condensed consolidated interim financial statements	
Consolidated statement of financial position	3
Consolidated income statement	5
Consolidated statement of comprehensive income	6
Consolidated statement of changes in equity	7
Consolidated statement of cash flows	9
Notes to the condensed consolidated interim financial statements	
1 Activity of the Group	10
2 Basis of presentation of condensed consolidated interim financial statements	10
3 Seasonal variation	14
4 Use of estimates and sources of uncertainty	14
5 Changes to the scope of consolidation and other significant transactions	15
6 Segment information	16
7 Property, plant and equipment	21
8 Breakdown of assets and Liabilities information	22
9 Cash and cash equivalents	25
10 Equity	25
11 Long-term share-based compensation plans	29
12 Litigation payments	30
13 Loans and borrowings and finance lease payables	30
14 Revenue	33
15 Income Tax expense	35
16 Impairment charges and reversals of assets	36
17 Contingent assets and liabilities	36
18 Remuneration received by the board of directors and senior management	40
19 Related party transactions and balances	41
20 Subsequent events to 30 June 2019	43
21 Explanation added for translation to English	43
Appendix	44
Directors' report	
Consolidated interim directors' report	53

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION ON 30 JUNE 2019

Thousands of Euros			
		06.30.2019	12.31.2018 (*)
ASSETS	Note	(Unaudited)	(Audited)
Intangible assets		21,133,990	21,000,248
Goodwill		7,936,521	7,837,843
Other intangible assets		13,197,469	13,162,405
Investment property		355,394	428,592
Property, plant and equipment	7	67,796,618	66,109,320
Property, plant and equipment in use		59,258,191	58,517,671
Property, plant and equipment under construction		8,538,427	7,591,649
Right-of-use assets	2.a	575,104	-
Non-current investments		5,791,089	5,191,132
Equity-accounted investees		1,872,887	1,709,518
Non-current securities portfolio	8	87,917	68,831
Other non-current investments	8	3,066,725	2,685,387
Derivative financial instruments	8	763,560	727,396
Trade and other non-current assets	4.b, 17	1,653,153	1,480,252
Deferred tax assets		5,612,061	5,485,999
NON-CURRENT ASSETS		102,917,409	99,695,543
Assets held for sale		65,561	62,164
Nuclear fuel		286,005	272,674
Inventories		2,474,304	2,173,831
Trade and other receivables current		7,783,504	6,854,733
Current tax assets		650,415	252,907
Public entities, other		686,120	503,444
Trade and other receivables current		6,446,969	6,098,382
Current investments	8	1,188,344	1,177,821
Other current financial investments		680,910	571,568
Derivative financial instruments		507,434	606,253
Cash and cash equivalents	9	1,722,494	2,801,157
CURRENT ASSETS		13,520,212	13,342,380
TOTAL ASSETS		116,437,621	113,037,923

(*) The consolidated statement of financial position at 31 December 2018 is presented for comparison purposes only.

The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated statement of financial position at 30 June 2019

Thousands of Euros			
		06.30.2019	12.31.2018 (*)
EQUITY AND LIABILITIES	Note	(Unaudited)	(Audited)
Parent company		36,399,038	36,582,199
Subscribed capital		4,680,000	4,798,222
Valuation adjustments		(402,186)	(32,196)
Other reserves		33,640,431	32,731,625
Treasury shares		(552,566)	(1,010,348)
Translation differences		(2,611,024)	(2,919,156)
Net profit for the year		1,644,383	3,014,052
Non-controlling interests		8,447,407	7,394,355
EQUITY	10	44,846,445	43,976,554
Capital grants		1,457,324	1,477,928
Facilities transferred or financed by third parties		4,860,466	4,823,396
Non-current provisions		5,351,373	5,447,587
Provision for pensions and similar obligations		2,326,236	2,420,032
Other provisions		3,025,137	3,027,555
Non-current financial liabilities		31,522,292	31,778,763
Loans and borrowings and finance lease payables	8,13	29,720,136	30,751,710
Equity instruments having the substance of a financial liability	8	212,532	140,582
Derivative financial instruments	8	590,243	387,153
Leases	2.a	444,695	-
Other financial liabilities		554,686	499,318
Other non-current liabilities		415,097	374,688
Deferred tax liabilities		9,310,854	9,042,567
NON-CURRENT LIABILITIES		52,917,406	52,944,929
Liabilities linked to assets held for sale		804	561
Current Provisions		881,000	579,984
Provision for pensions and similar obligations		14,205	22,874
Other provisions		866,795	557,110
Current financial liabilities		14,999,690	13,639,597
Loans and borrowings and finance lease payables	8,13	8,355,992	6,574,762
Equity instruments having the substance of a financial liability	8	74,157	36,647
Derivative financial instruments	8	507,404	448,381
Leases	2.a	63,912	-
Trade payables		4,542,255	5,259,414
Other financial liabilities		1,455,970	1,320,393
Other current liabilities		2,792,276	1,896,298
Current tax liabilities		688,551	349,314
Public entities, other		1,635,505	1,039,449
Other		468,220	507,535
CURRENT LIABILITIES		18,673,770	16,116,440
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		116,437,621	113,037,923

(*)The consolidated statement of financial position at 31 December 2018 is presented for comparison purposes only.
The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES CONSOLIDATED INCOME STATEMENT FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED 30 JUNE 2019

Thousands of Euros			
	Note	06.30.2019 (Unaudited)	06.30.2018 (*) (Unaudited)
Revenue	6, 14	18,281,043	17,586,623
Supplies		(10,051,014)	(9,918,192)
GROSS MARGIN		8,230,029	7,668,431
Personnel expenses		(1,412,885)	(1,359,147)
Capitalised personnel expenses		329,444	315,231
Net personnel expenses		(1,083,441)	(1,043,916)
External services		(1,390,681)	(1,382,176)
Other operating income		328,336	314,809
Net external services		(1,062,345)	(1,067,367)
Net operating expenses		(2,145,786)	(2,111,283)
Taxes		(1,094,467)	(1,121,261)
GROSS OPERATING PROFIT (EBITDA)		4,989,776	4,435,887
Valuation adjustments, trade and other assets		(150,963)	(126,534)
Amortisation, depreciation and provisions		(1,848,067)	(1,782,090)
OPERATING PROFIT (EBIT)		2,990,746	2,527,263
Profit/(loss) of equity-accounted investees - net of taxes		17,475	24,503
Finance income		425,178	421,557
Financial costs		(1,036,100)	(984,681)
Net finance income/cost		(610,922)	(563,124)
Gains on disposal of non-current assets		6,853	36,220
Losses on disposal of non-current assets		(9)	(14,215)
Gains/(losses) from non-current assets		6,844	22,005
PROFIT BEFORE TAX		2,404,143	2,010,647
Income tax	15	(545,543)	(412,268)
PROFIT FOR THE PERIOD FROM CONTINUING ACTIVITIES		1,858,600	1,598,379
PROFIT FOR THE PERIOD FROM DISCONTINUED ACTIVITIES (NET OF TAX)		(25,712)	(32,265)
Non-controlling interests		(188,505)	(155,628)
NET PROFIT FOR THE PERIOD ATTRIBUTABLE TO THE PARENT COMPANY		1,644,383	1,410,486
EARNINGS PER SHARE IN EUROS FROM CONTINUING OPERATIONS:			
BASIC EARNINGS PER SHARE IN EUROS		0.264	0.219
DILUTED EARNINGS PER SHARE IN EUROS		0.258	0.215
LOSSES PER SHARE IN EUROS FROM DISCONTINUED OPERATIONS:			
BASIC LOSSES PER SHARE IN EUROS		(0.004)	(0.005)
DILUTED LOSSES PER SHARE IN EUROS		(0.004)	(0.005)

(*) The consolidated income statement for the period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only. The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21).
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE SIX-MONTH PERIOD ENDED 30 JUNE 2019

Thousands of Euros	06.30.2019 (Unaudited)			06.30.18 (*) (Unaudited)		
	Parent	Non-controlling interests	Total	Parent	Non-controlling interests	Total
NET PROFIT FOR THE PERIOD	1,644,383	188,505	1,832,888	1,410,486	155,628	1,566,114
OTHER COMPREHENSIVE INCOME TO BE RECLASSIFIED IN PROFIT OR LOSS IN FUTURE PERIODS						
Valuation adjustments	(369,859)	(2,285)	(372,144)	179,973	4,993	184,966
Change in value of cash flow hedge derivatives	(485,002)	(2,698)	(487,700)	228,216	7,773	235,989
Changes in hedging costs	(1,856)	-	(1,856)	2,634	-	2,634
Tax effect	116,999	413	117,412	(50,877)	(2,780)	(53,657)
Exchange gains/(losses)	269,585	70,779	340,364	154,101	(170,898)	(16,797)
TOTAL	(100,274)	68,494	(31,780)	334,074	(165,905)	168,169
OTHER COMPREHENSIVE INCOME NOT TO BE RECOGNISED IN THE CONSOLIDATED INCOME STATEMENT IN FUTURE PERIODS						
Valuation adjustments	13	-	13	(652)	-	(652)
Change in value of cash flow hedge derivatives	(666)	-	(666)	(739)	-	(739)
Tax effect	679	-	679	87	-	87
TOTAL	13	-	13	(652)	-	(652)
OTHER COMPREHENSIVE INCOME OF COMPANIES ACCOUNTED FOR USING THE EQUITY METHOD (NET OF TAX)						
Valuation adjustments	1	-	1	(3)	-	(3)
TOTAL	1	-	1	(3)	-	(3)
TOTAL NET PROFIT OR LOSS RECOGNISED DIRECTLY IN EQUITY	(100,260)	68,494	(31,766)	333,419	(165,905)	167,514
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD	1,544,123	256,999	1,801,122	1,743,905	(10,277)	1,733,628

(*) The consolidated statement of comprehensive income for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only.
The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21).
In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2019

Thousands of Euros	Other reserves						Retained earnings	Valuation adjustments	Translation differences	Net profit for the year	Non-controlling interests	Total
	Subscribed capital	Treasury shares	Legal reserve	Revaluation reserves	Share premium	Other restricted reserves						
Balance at 12.31.2018	4,798,222	(1,010,348)	968,998	28,000	14,667,676	842,464	16,224,487	(32,196)	(2,919,156)	3,014,052	7,394,355	43,976,554
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	-	-	-	(369,845)	269,585	1,644,383	256,999	1,801,122
Transactions with shareholders or owners												
Scrip issue (Note 10)	92,121	-	-	(28,000)	(64,119)	-	(383)	-	-	-	-	(381)
Capital reduction (Note 10)	(210,343)	2,015,182	-	-	-	210,343	(2,015,233)	-	-	-	-	(51)
Distribution of profit (Note 10)	-	-	-	-	-	-	2,882,626	-	-	(3,014,052)	(95,471)	(226,897)
Transactions with treasury shares	-	(1,557,400)	-	-	-	-	4,422	-	-	-	-	(1,552,978)
Transactions with non-controlling interests (Note 5)	-	-	-	-	-	-	(65,592)	(145)	38,547	-	124,498	97,308
Other movements in equity												
Share-based payments (Note 11)	-	-	-	-	-	-	(7,552)	-	-	-	271	(7,281)
Issue of perpetual subordinated bonds (Note 10)	-	-	-	-	-	-	(4,120)	-	-	-	800,000	795,880
Other movements	-	-	-	-	-	-	(3,586)	-	-	-	(33,245)	(36,831)
Balance at 30.06.2019	4,680,000	(552,566)	968,998	-	14,603,557	1,052,807	17,015,069	(402,186)	(2,611,024)	1,644,383	8,447,407	44,846,445

(Unaudited)	Other reserves											
	Subscribed capital	Treasury shares	Legal reserve	Revaluation reserves	Share premium	Other restricted reserves	Retained earnings	Valuation adjustments	Translation differences	Net profit for the year	Non-controlling interests	Total
Thousands of Euros												
Balance at 12.31.2017	4,738,136	(597,797)	968,998	236,866	14,667,676	693,684	14,868,427	(42,254)	(2,828,470)	2,803,994	7,223,926	42,733,186
Adjustments due to IFRS 9	-	-	-	-	-	-	100,731	1,110	-	-	(8,017)	93,824
Adjustments due to IFRS 15	-	-	-	-	-	-	(40,325)	-	-	-	-	(40,325)
Adjusted balance at 01.01.2018	4,738,136	(597,797)	968,998	236,866	14,667,676	693,684	14,928,833	(41,144)	(2,828,470)	2,803,994	7,215,909	42,786,685
Comprehensive income for the period	-	-	-	-	-	-	-	179,318	154,101	1,410,486	(10,277)	1,733,628
Transactions with shareholders or owners												
Scrip issue	90,644	-	-	(90,644)	-	-	(417)	-	-	-	-	(417)
Capital reduction	(148,780)	1,245,420	-	-	-	148,780	(1,245,426)	-	-	-	-	(6)
Acquisition of free allocation rights	-	-	-	-	-	-	(97,900)	-	-	-	-	(97,900)
Distribution of profit	-	-	-	-	-	-	2,795,774	-	-	(2,803,994)	(100,838)	(109,058)
Transactions with treasury shares	-	(766,790)	-	-	-	-	(2,205)	-	-	-	-	(768,995)
Other movements in equity												
Equity instruments-based payments	-	-	-	-	-	-	(15,518)	-	-	-	(699)	(16,217)
Issuance of perpetual subordinated bonds	-	-	-	-	-	-	(2,538)	-	-	-	700,000	697,462
Reimbursement of perpetual subordinated bonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(525,000)	(525,000)
Other movements	-	-	-	-	-	-	(4,019)	-	-	-	89,731	85,712
Balance at 06.30.2018	4,680,000	(119,167)	968,998	146,222	14,667,676	842,464	16,356,584	138,174	(2,674,369)	1,410,486	7,368,826	43,785,894

(*) The consolidated net statement of changes in equity for the six-month period ended 30 June 2018 is presented for comparison purposes only. The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

Translation of Annual accounts originally issued in Spanish and prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union (see Note 21). In the event of a discrepancy, the Spanish-language version prevails.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

Consolidated statement of cash flows for the six-month period ended 30 June 2019

Thousands of Euros	Note	06.30.2019 (Unaudited)	06.30.2018 (*) (Unaudited)
Profit before tax from continuing operations		2,404,143	2,010,647
Profit before tax from discontinued operations		(27,775)	(43,074)
Adjustments for			
Amortization, depreciation, provisions, valuation corrections of financial assets and personnel expenses for pensions		2,076,127	1,987,311
Net profit/loss from investments in associates and joint ventures		(11,562)	(25,296)
Capital grants and other deferred income		(133,746)	(132,969)
Finance income and finance costs		612,432	569,892
Gains on disposal of non-current assets		(6,724)	(21,964)
Movement in working capital			
Movement in trade and other receivables		(585,686)	(426,213)
Movement in inventories		(382,142)	(179,763)
Trade payables and other liabilities		(434,825)	(335,036)
Provisions paid		(354,107)	(332,265)
Income tax		(246,458)	235,342
Dividends received		13,046	5,746
Net cash flows from operating activities		2,922,723	3,312,358
Acquisition of intangible assets		(538,766)	(490,070)
Acquisition of associates		(128,600)	(37,670)
Acquisition of investment property		-	(6,224)
Acquisition of property, plant and equipment		(2,152,118)	(2,073,259)
Capitalised interest paid		(119,393)	(86,319)
Capitalised personnel expenses paid		(329,444)	(309,797)
Capital grants and other deferred income		5,303	17,574
Securities portfolio		(19,086)	1,745
Other investments		(76,761)	(664,461)
Net collection/(payments) for current financial assets		(40,995)	(36,807)
Interest collected		26,764	111,697
Proceeds from disposal of non-financial assets		77,813	171,502
Proceeds from disposal of financial assets		-	35,100
Net cash flows used in investing activities		(3,295,283)	(3,366,989)
Acquisition of free allocation rights		-	(97,900)
Dividends paid	10	(131,426)	(8,220)
Dividends paid to non-controlling interests		(95,471)	(100,051)
Perpetual subordinated obligations			
Issue	10	800,000	700,000
Reimbursement		-	(525,000)
Interest paid		(37,125)	(39,563)
Loans and borrowings and finance lease payables			
Issues and disposals		7,922,872	7,834,719
Reimbursement		(7,630,747)	(6,843,269)
Interest paid		(462,183)	(498,556)
Financial liabilities from leases			
Payment of principal	2.a	(60,685)	(4,971)
Interest paid excluding capitalised interest	2.a	(15,554)	(2,479)
Equity instruments having the substance of a financial liability			
Issue		126,580	172,582
Reimbursement		(19,013)	(14,281)
Interest paid		(8,751)	(5,213)
Transactions with non-controlling interests		-	115,795
Cash outflows due to capital decrease		(51)	(6)
Cash outflows due to scrip issue		(381)	(417)
Acquisition of treasury shares		(1,189,241)	(782,508)
Proceeds from disposal of treasury shares		46,209	41,072
Net cash flows from/(used in) financing activities		(754,967)	(58,266)
Effect of exchange rate fluctuations on cash and cash equivalents		48,864	(100,598)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		(1,078,663)	(213,495)
Cash and cash equivalents at the beginning of period		2,801,157	3,197,340
Cash and cash equivalents at the end of period		1,722,494	2,983,845

(*) The consolidated statement of cash flows for six-month period ended 30 June 2017 is presented for comparison purposes only. The attached notes are an integral part of the condensed consolidated interim financial statements.

IBERDROLA, S.A. AND SUBSIDIARIES

Notes to the condensed consolidated interim financial statements

For the six-month period ended 20 June 2019

1. ACTIVITY OF THE GROUP

Iberdrola S.A. (hereinafter IBERDROLA), incorporated in Spain and with its registered office at Plaza Euskadi 5, Bilbao, is the parent of a group of companies whose main activities are the following:

- Production of electricity from renewable and conventional sources
- Sale and purchase of electricity and gas in wholesale markets.
- Transmission and distribution of electricity.
- Retailing of electricity, gas and associated energy-related services
- Other activities, mainly linked to the energy sector

The aforementioned activities are performed in Spain and abroad, and totally or partially either directly by IBERDROLA or through the ownership of shares or other equity investments in other companies, subject in all cases to the legislation applicable at any given time and, in particular, to the applicable legislation in the electricity industry. The IBERDROLA Group carries out its activities mainly in five countries in the Atlantic region: Spain, UK, US, Mexico and Brazil.

2. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

a) Accounting standards applied

The board of directors of IBERDROLA authorised these condensed consolidated interim financial statements for the six-month period ended 30 June 2019 (hereinafter the consolidated financial statements) for issue on 23 July 2019.

These financial statements have been drafted following IAS 34: "Interim Financial Reporting" and also include information which is additional to that required by this standard, pursuant to article 12 of Royal Decree 1362/2007. Nevertheless, they do not contain all the information and disclosures required of consolidated annual accounts in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union (IFRS-EU). Consequently, to be interpreted properly these financial statements must be read in conjunction with the IBERDROLA Group's consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018.

The accounting policies used in these financial statements match those used for consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2018, except for the application on 1 January 2019 of IFRS 16 "Leases" published by the International Accounting Standards Board (IASB), which has been adopted by the European Union for use in Europe.

Transition to IFRS 16

The IBERDROLA Group made the transition to IFRS 16 through the modified retroactive alternative, which does not involve the restatement of the comparative period, and will apply IFRS 16 for the first time on 1 January 2019 (the date it was first applied). Therefore, in lease agreements in which the IBERDROLA Group is lessee, lease liabilities are measured at the current value of the remaining lease payments, to which the discount rate at the time of the first application will be applied.

From the perspective of the lessor, IFRS 16 does not introduce relevant changes.

Right-of-use assets and lease liabilities

From the perspective of the lessee, IFRS 16 eliminates the current classification between operating and finance leases based on the transfer of risks and benefits and sets, as regards lease agreements, that the lessee shall recognise in the statement of financial position an asset for right of use and a liability for the present value of the lease during said period.

The initial value of the lease liability is calculated as the value of future discounted lease payments, as a general rule at the incremental rate. Lease payments include:

- Fixed or substantially fixed lease fees specified in the contract, minus any incentive to be received for the lessee;
- Variable fees dependent on an index or rate;
- The amounts that the lessee expects to pay for guarantees on the residual value of the underlying asset;
- The exercise price of the purchase option, if it is reasonably certain that the lessee will exercise said option; and
- Payments for cancellation of the lease if the lease period includes early cancellation.

Contingent rents subject to the occurrence of a specific event and the variable fees dependent on revenues or the use of the underlying asset are recorded at the time when they are incurred under the heading "External services" of the consolidated statement of financial position, rather than forming part of the lease liability.

Subsequently, lease liability is increased to show finance costs and is reduced in the amounts paid. The financial update is recorded under "Finance costs" in the consolidated statement of financial position. Lease liability is revaluated when there is a change in indexes or rates, in the estimated amounts to be paid for guarantees on the residual value, in those cases where options to extend are reasonably certain or in those cases where options to cancel are considered not to be exercised within reasonable expectations.

Right-of-use assets are initially recorded at cost, which includes:

- The initial valuation amount of the lease liability;
- Any lease payment made on or before the asset start date, minus incentives received;

- The initial direct costs incurred as a result of the lease; and
- An estimation of the costs that will be incurred by the lessee for the dismantling and restoration of assets.

After the initial recognition, right-of-use assets are recorded at cost minus accumulated amortisation and impairment losses. The amortisation of right-of-use assets is recorded under the heading "Amortisations, depreciation and provisions" in the consolidated income statement for the useful life of the underlying asset or the lease term, whichever is shorter. If the property is transferred to the lessee or it is practically certain that the lessee will exercise the purchase option, it will be amortised over the useful life of the asset.

Preparation

In the consolidated financial statements for the six-month period ending on 30 June 2019, the IBERDROLA Group has classified right-of-use assets and lease liabilities under the new headings "Right-of-use assets", "Non-current financial liabilities — Leases", and "Current financial liabilities - Leases" respectively, in the consolidated statement of financial position.

At 31 December 2018, the IBERDROLA Group classified assets and liabilities from financial leases in which it acted as lessee in "Property, plant and equipment", "Non-current financial liabilities-Loans and other financial liabilities" and "Current financial liabilities-Loans and other financial liabilities", respectively. On 1 January 2019, Euros 215,465, Euros 114,766 and Euros 27,541 thousand have been respectively reclassified, moving from the aforementioned headings to "Right-of-use assets", "Non-current financial liabilities – Leases" and "Current Financial liabilities — Leases" in the consolidated statement of financial position.

Impact on IBERDROLA Group

IBERDROLA Group has performed an analysis to assess whether an agreement constitutes or includes a lease on the date of first application, in accordance with the definition and conditions set out in IFRS 16.

In accordance with the options provided by IFRS 16, the IBERDROLA Group has opted not to apply IFRS 16 to lease agreements for intangible assets, and to apply the exemption when recognising short-term leases (those with lease terms equivalent to or shorter than 12 months).

Contracts may include lease elements as well as non-lease elements. The IBERDROLA Group has opted not to separate such elements for accounting purposes, and to recognise them as a single element, except in the case of those types of underlying assets for which such a separation may have a significant impact on the annual accounts.

The impact recognised by the IBERDROLA Group in implementing IFRS 16 as of 1 January 2019 was as follows:

Thousands of Euros	01.01.2019
Property, plant and equipment	(215,465)
Right-of-use assets	588,628
NON-CURRENT ASSETS	373,163
TOTAL ASSETS	373,163
Provisions	14,810
Non-current financial liabilities	
Loans and borrowings or finance lease payables	(114,766)
Leases	455,404
Other financial liabilities	(31,023)
NON-CURRENT LIABILITIES	324,425
Provisions	843

Current financial liabilities	
Loans and borrowings and finance lease payables	(27,541)
Leases	86,069
Trade payables	(10,633)
CURRENT LIABILITIES	48,738
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	373,163

The increase in current and non-current liabilities relating to lease agreements corresponds to the following asset classification

Thousands of Euros	01.01.2019
Buildings and real property	231,437
Vehicle fleet	34,543
Optic fibre and other (Networks)	38,334
Land linked to renewable facilities (solar and other)	46,048
Other	48,804
Total	399,166

Details of discount rates (minimum and maximum range) on the date of first application are as follows:

Currency	Less than 5 years		Between 20-30 years	
	Minimum	Maximum	Minimum	Maximum
EUR	-	2.15	1.87	2.94
Pounds Sterling	1.12	3.21	3.19	4.94
US Dollar	2.68	3.3	4.16	4.48
Mexican Peso	9.09	9.46	11.36	12.62
Brazilian Real	8.68	11.96	14.55	15.15

The impact that the application of IFRS 16 has had on the consolidated statement of cash flows at 30 June 2019 is summarised below:

Thousands of Euros	
Increase in "finance costs"	5,810
Increase in "Amortisation, depreciation and provisions"	31,821
Total	37,631

Increase in costs in the previous headings in the consolidated statement of income at 30 June 2019 is offset by a reduction in costs in "External services" in the consolidated statement of income at 30 June 2019.

b) Comparative information

Following the agreement reached with the authorities, ENRESA and all other partners, the IBERDROLA Group amended the useful life of nuclear facilities on 1 January 2019, based on the agreed closure schedule for said facilities. The useful life had been considered to be 40 years prior to the change. The closure calendar is as follows:

Nuclear facility	Closure date
Almaraz I	November 2027
Almaraz II	October 2028
Ascó I	October 2030

Ascó II	September 2032
Cofrentes	November 2030
Valdellós II	February 2035
Trillo	May 2035

As a result, "Amortisation, depreciation and provisions" in the consolidated income statement for the six-month period ended on 30 June 2019 includes the impact of this change in the estimate, which as per accounting regulations had been applied prospectively since 1 January 2019, and produced a lower depreciation charge of approximately Euros 55 million. Furthermore, the IBERDROLA Group estimates that, in the second half of the 2019 financial year, this modification of the useful life will imply lower amortisation to that recorded in the first half of 2019.

c) Amendment to comparative information

Segment information (Note 6): During the first semester of the year the decision to expand the breakdowns of the geographic information corresponding to the Liberalised segment was made. Thus, the activities included as of December 31, 2018 under the grouping of Spain and continental Europe have been disaggregated in Spain and Rest of the World, taking into account the increasing importance of the commercial business in other geographical locations.

Moreover, current liabilities and non-current liabilities in the consolidated statement of result have been reorganised compared to the consolidated annual accounts at 31 December 2018 in order to adapt the liabilities structure to the accounting standards in force.

3. SEASONAL VARIATION

On a half-yearly basis, IBERDROLA Group's activities show no significant degree of seasonal variation.

4. USE OF ESTIMATES AND SOURCES OF UNCERTAINTY

a) Accounting estimates

Certain assumptions and estimates were made by IBERDROLA Group in the preparation of these financial statements. The criteria used for the calculation of the estimates in these financial statements are the same as those used for the 2018 consolidated annual accounts of the IBERDROLA Group.

Additionally, with the entry into force of IFRS 16 (Note 2.a), in the determination of the lease term, the IBERDROLA Group considers all relevant facts and circumstances that create a significant economic incentive for the lessee to exercise the renewal option or not to exercise the cancellation option. Renewal or termination options are only included in the determination of the lease term if it is reasonably certain that the contract will be extended or will not be cancelled. In the event that a significant event or a significant change in circumstances occurs that may affect the term, the IBERDROLA Group reviews the valuations made in the determination of the lease term.

Although these estimates were made on the basis of the best information available at the reporting date, future events may require adjustments (upwards or downwards) in coming years, changes in estimates would be applied prospectively, recognising the effects of the change in estimates in the future periods.

b) Sources of uncertainty

There are certain matters that, at the reporting date of these consolidated financial statements, constitute a source of uncertainty concerning their accounting effect:

- Update of financial goodwill (section 12.5 of the revised corporate income tax act).

No significant changes have taken place during this period. In the previous year, from the perspective of the Spanish authorities, an aid retrieval procedure was initiated by virtue of the General Tax Act, recovering from IBERDROLA the total amount of Euros 665 million (Euros 576 million as tax base and Euros 89 million as late interests accrued) by virtue of Section 12.5. IBERDROLA paid the required amount by (i) using Euros 363 million of the 2016 income tax rebate, and (ii) paying Euros 302 million in February 2018. All this was carried out on the basis of the European Commission's Third Decision. The amount paid has been recognised in "Trade payables and other non-current assets" in the consolidated financial statements of financial position at 30 June 2019 and 31 December 2018.

Nevertheless, this matter is considered provisional, subject to the final outcome of the appeals submitted against the three European Commission decisions.

- Under previous standards, the majority of lease agreements for land used for wind-power facilities were considered to be operating leases. In application of IFRS 16 (Note 2.a), on 1 January 2019 IBERDROLA Group understands that the majority of said agreements do not include a lease. However, the accounting treatment of agreements involving shared use of underlying assets is subject to changes in accordance with future interpretations. In the event that assignment agreements for the use of land where wind-power facilities are located qualify as lease agreements within the scope of IFRS 16 on the date of first application of the standard, the estimated current and non-current liabilities for the IBERDROLA Group would entail an increase, up to maximum amounts of Euros 846,374 thousand. As of 30 June 2019 no significant changes have occurred.
- Note 17 to these financial statements describe IBERDROLA Group's principal contingent assets and liabilities, mostly arising from litigations in progress whose future progress cannot be determined with certainty at the reporting date.

The IBERDROLA Group and its legal and tax advisors consider that no losses of assets or significant additional liabilities will arise for the IBERDROLA Group as a result of the matters described in the paragraphs above.

5. CHANGES TO THE SCOPE OF CONSOLIDATION AND OTHER SIGNIFICANT TRANSACTIONS

The most significant changes in the consolidated IBERDROLA Group during the six-month period ended 30 June 2019 are as follows:

- On 6 March 2019, Iberdrola España, S.A.U., I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U. (formerly, Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U.) and Iberdrola Generación, S.A.U., belonging to the IBERDROLA Group, reached an agreement with Lyntia Networks, S.A.U. for the assignment of the right of use of part of its dark fibre optic network. The operation involves the exclusive long-term assignment to Lyntia Networks of the right of use of the surplus capacity of the fibre optic network to which the aforementioned companies have a right of ownership or right to exclusive long-term use.

Furthermore, as part of the operation, Lyntia Networks is due to acquire Iberdrola Spain, S.A.U.'s portfolio of contracts with fibre optic (dark and lit) customers. The total consideration for the operation, subject to the usual adjustments for this type of operation, amounts to Euros 260 million.

The completion of the operation is subject to obtaining the necessary authorisation of the Spanish National Markets and Competition Commission. Therefore, it will be recognised once it becomes effective.

- On 20 June 2019, Iberdrola, S.A., Iberdrola Generación, S.A.U. and Iberdrola Generación España, S.A.U., reached an agreement with Pavilion Energy Trading & Supply Pte. Ltd. (Pavilion) for the assignment of their contractual position in the portfolio of liquid natural gas (LNG) supply contracts portfolio in the long term, sea transportation and use of gas infrastructures, as well as other ancillary contracts related to LNG.

In consideration, Pavilion will pay to IBERDROLA Group the amount of Euros 115 million, to be paid in accordance with the transaction's schedule subject to upward and downward changes agreed, as well as the value of the LNG inventory transferred at the time of closing the transaction, which will take place on 1 January 2020.

As a result of the transaction, at the six-month period ended on 30 June 2019, IBERDROLA has recognised LNG supply contracts which had not been previously recognised in the financial statements until the time of delivery at their fair value. These contracts were maintained for the purposes of supplying LNG based on expected use needs (own use contracts excluded from the scope of IFRS 9 "Financial instruments"). Moreover, raw materials and exchange rate hedges whose purpose was to manage risks associated with assigned LNG contracts have been discontinued

As a result, IBERDROLA Group has recognised income of Euros 88,487 thousand in "Revenue" in the consolidated income statement for the six-month period ended on 30 June 2019 and a reduction of Euros 86,500 thousand in "Valuation adjustments" in the consolidated statement of financial position at 30 June 2019.

- On 27 June 2019, Neoenergia S.A.'s initial public offering took place in Brazil at a final price per share of BRL 15.65 (equivalent to Euros 3.576). In July the gross amount of Euros 101,835 thousand was collected.

Prior to this, IBERDROLA Group had an interest of 52.45% that subsequent to the transaction was reduced to 50%. Since IBERDROLA Group holds the control over Neoenergia Group, the transaction was recognised as a transaction in non-controlling interests resulting in an increase of Euros 124,498 thousand in "Non-controlling shares", a charge of Euros 65,592 thousand in "Other reserves" and a credit of Euros 38,547 thousand to "Translation differences" in the consolidated statement of financial position at 30 June 2019.

6. SEGMENT REPORTING

The IBERDROLA Group combines its segments according to the nature of the business activities in the different geographical areas in which said activities take place. The operating segments identified by IBERDROLA bearing in mind the changes described in Note 2.c are as follows:

- Network business: including all the energy transmission and distribution activities, and any other regulated activity carried out in Spain, the United Kingdom, the United States and Brazil.

- Liberalised business: includes the electricity generation and supply businesses carried out by the Group in Spain, the UK, Mexico, Brazil and Rest of the world.
- Renewables business: activities related to renewable energies (principally wind and hydroelectric) in Spain, the UK, USA, Brazil and the rest of the world.
- Other businesses: groups gas retail and storage up to the sale in the first half of 2018 and other non-energy services.

Additionally, Corporation includes the costs of the Group's structure (Single Corporation), and of the administration services of the corporate areas that are subsequently invoiced to the other companies through specific service agreements.

Transactions between the different segments are generally made in market conditions.

The key figures for the operating segments identified are as follows:

Segmentation per business for the six-month period ended 30 June 2019

Thousands of Euros	Liberalised						Renewables						Networks						Other business, Corporation and adjustments	Total
	Spain	United Kingdom	Mexico	Brazil	Rest of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Mexico	Brazil	Rest of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Brazil	Total		
REVENUE (NOTE 14)																				
External sales	6,082,772	2,389,315	1,178,474	127,853	538,501	10,316,915	199,813	28,318	493,128	47,460	66,499	178,782	1,014,000	997,564	593,456	2,290,772	2,942,345	6,824,137	125,991	18,281,043
Intersegment sales	417,278	23,796	(11,550)	153,914	20,340	603,778	502,234	319,855		12,261	46,249	28,700	909,299	62,946	82,965		514	146,425	6,640	1,666,142
Eliminations						(349,027)							-					-	(1,317,115)	(1,666,142)
Total sales						10,571,666							1,923,299					6,970,562	(1,184,484)	18,281,043
RESULTS																				
Segment operating profit (EBIT)	536,425	(63,422)	299,824	8,291	(22,131)	758,987	227,043	170,217	12,119	19,907	43,453	119,003	591,742	568,268	315,044	401,618	362,941	1,647,871	(7,854)	2,990,746
Profit/(loss) of equity-accounted investees - net of taxes	4,190	-	-	-	-	4,190	5,853	308	(4,698)	-	2,551	(5)	4,009	1,098	18	4,020	-	5,136	4,140	17,475
ASSETS																				
Segment assets	6,661,270	6,725,753	4,725,800	474,399	376,606	18,963,828	8,393,522	5,935,223	12,696,145	1,330,368	1,581,881	2,320,644	32,257,783	12,319,184	12,494,480	21,806,333	5,451,535	52,071,532	4,376,990	107,670,133
Equity-accounted investees	24,279	-	-	-	-	24,279	68,087	8,242	318,561	-	682,211	-	1,077,101	28,169	-	125,129	-	153,298	618,209	1,872,887
LIABILITIES																				
Segment liabilities	2,658,335	1,431,547	1,004,925	96,445	130,987	5,322,239	1,060,450	1,055,822	4,253,268	279,127	246,343	377,061	7,272,071	5,697,591	2,524,306	7,313,185	1,683,786	17,218,868	1,808,123	31,621,301
OTHER INFORMATION																				
Total cost incurred during the period in the acquisition of property, plant and equipment and intangible assets (1)	61,118	103,640	98,653	15,123	30,853	309,387	169,044	285,193	734,221	23,484	14,813	20,042	1,246,797	171,464	219,554	424,256	392,826	1,208,100	64,270	2,828,554
Valuation adjustments, trade and other assets (Expenses)/ income	23,850	44,854	1,033	(55)	5,773	75,455	40	-	1,357	875	229	(86)	2,415	1,144	1,166	39,962	30,216	72,488	605	150,963
Depreciation and amortisation expenses	193,323	74,502	60,160	10,732	9,515	348,232	152,871	74,214	232,968	19,267	27,067	64,611	570,998	267,139	161,737	251,146	193,135	873,157	55,680	1,848,067
Expenses for the period other than depreciation and amortisation not resulting in cash outflows	21,032	10,367	873	1	193	32,466	4,958	2,021	4,616	108	(4)	65	11,764	30,150	21,571	31,963	803	84,487	29,369	158,086

(1) Does not include amounts for capitalised interests and personnel expenses during the six-month period ended 30 June 2019.

Segmentation for the six-month period ended 30 June 2018

Re-stated (Note 2.c)	Liberalised						Renewables						Networks					Other business, Corporation and adjustments	Total	
	Spain	United Kingdom	Mexico	Brazil	Rest of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Mexico	Brazil	Rest of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Brazil			Total
REVENUE (NOTE 14)																				
External sales	5,745,387	2,772,959	963,082	252,303	447,184	10,180,915	172,374	30,246	543,686	33,548	31,334	116,199	927,387	1,043,764	555,248	2,101,128	2,681,618	6,381,758	96,563	17,586,623
Intersegment sales	302,998	18,955	(6,936)	120,811	14,367	450,195	741,380	299,753	-	(2,097)	78,641	12,147	1,129,824	66,820	84,523	-	464	151,807	8,717	1,740,543
Eliminations						(262,215)							-					-	(1,478,328)	(1,740,543)
Total sales						10,368,895							2,057,211					6,533,565	(1,373,048)	17,586,623
RESULTS																				
Segment operating profit (EBIT)	155,140	75,397	198,700	33,798	(16,348)	446,687	327,135	154,093	74,808	4,720	36,688	49,246	646,690	632,624	303,068	303,657	245,856	1,485,205	(51,319)	2,527,263
Profit/(loss) of equity-accounted investees - net of taxes	3,195	-	-	-	-	3,195	1,646	(898)	(2,259)	-	14,493	(2)	12,980	1,398	-	4,389	-	5,787	2,541	24,503
ASSETS																				
Segment assets	6,748,180	7,398,952	4,202,650	517,367	264,993	19,132,142	8,613,039	5,483,810	11,827,019	1,081,682	1,564,594	2,350,047	30,920,191	12,048,445	12,184,793	20,422,634	5,172,054	49,827,926	3,248,897	103,129,156
Equity-accounted investees	22,854	-	-	-	-	22,854	66,768	5,634	182,452	-	682,282	-	937,136	28,378	-	125,959	-	154,337	653,007	1,767,334
LIABILITIES																				
Segment liabilities	2,270,528	1,505,088	909,186	144,772	92,720	4,922,294	1,177,983	1,030,899	3,864,521	242,854	274,917	428,304	7,019,478	5,781,982	2,484,653	6,709,489	1,650,542	16,626,666	1,817,241	30,385,679
OTHER INFORMATION																				
Total cost incurred during the period in the acquisition of property, plant and equipment and intangible assets (1)	106,557	90,226	305,783	8,525	8,426	519,517	115,350	336,207	140,989	98,423	21,534	127,502	840,005	132,602	199,069	341,792	340,345	1,013,808	68,150	2,441,480
Valuation adjustments, trade and other assets (Expenses)/ income	23,044	30,035	-	(66)	3,078	56,091	(184)	-	8	-	(10)	-	(186)	404	339	35,363	34,092	70,198	431	126,534
Depreciation and amortisation expenses	229,401	83,252	48,491	10,921	2,723	374,788	163,805	79,336	200,909	12,041	24,811	56,715	537,617	260,596	151,654	245,085	175,111	832,446	37,239	1,782,090
Expenses for the period other than depreciation and amortisation not resulting in cash outflows	5,457	13,056	(2,121)	27	182	16,601	3,358	2,476	3,887	125	248	62	10,156	7,815	22,773	32,548	5,473	68,609	25,136	120,502

(1) Does not include amounts for capitalised interests and personnel expenses during the six-month period ended 30 June 2018.

Additionally, details of revenue and non-current assets according to their geographical location are as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Revenue		
Spain	7,363,109	6,999,538
United Kingdom	3,030,513	3,373,391
United States	2,783,900	2,666,481
Mexico	1,226,645	987,598
Brazil	3,136,698	2,965,255
Rest of the world	740,178	594,360
Total	18,281,043	17,586,623

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Non-current assets(*)		
Spain	22,704,187	22,782,191
United Kingdom	22,847,463	23,272,660
United States	31,246,946	29,050,360
Mexico	5,035,373	4,325,770
Brazil	5,817,009	5,765,003
Rest of the world	2,210,128	2,253,199
Total	89,861,106	87,449,183

(*) Excluding non-current investments, deferred tax assets and non-current trade and other receivables.

In addition, the reconciliation between segment assets and liabilities and total assets and liabilities in the consolidated statement of financial position is as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Segment assets	107,670,133	103,129,156
Non-current investments	5,791,089	5,088,053
Assets held for sale	65,561	35,756
Current investments	1,188,344	1,411,884
Cash and cash equivalents	1,722,494	2,983,845
Total assets	116,437,621	112,648,694

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Segment liabilities	31,621,301	30,385,679
Equity	44,846,445	43,785,894
Non-current financial liabilities	30,967,606	32,119,538
Loans and borrowings and finance lease payables	29,720,136	31,563,877
Equity instruments having the substance of a financial liability	212,532	199,222
Derivative financial instruments	590,243	356,439
Leases	444,695	-
Current financial liabilities	9,001,465	6,357,255
Loans and borrowings and finance lease payables	8,355,992	5,912,563
Equity instruments having the substance of a financial liability	74,157	19,402
Derivative financial instruments	507,404	425,290
Leases	63,912	-
Liabilities linked to assets held for sale	804	328
Total liabilities and equity	116,437,621	112,648,694

7. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

The total cost incurred in purchasing property, plant and equipment, as well as the depreciation and impairment charges for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018, are itemised in the table below for each of the IBERDROLA Group's operating segments:

	06.30.2019		06.30.2018 Restated (Note 2.c)	
Thousands of Euros	Cost incurred in property, plant and equipment ⁽¹⁾	Depreciation charge and provisions for impairment	Cost incurred in property, plant and equipment ⁽¹⁾	Depreciation charge and provisions for impairment
Liberalised business	192,214	249,064	433,290	301,137
Spain	25,032	164,596	64,690	206,645
United Kingdom	54,846	21,046	54,292	41,753
Mexico	97,789	59,016	305,783	48,045
Brazil	13,587	4,361	8,525	4,629
Rest of the world	960	45	-	65
Renewables business	1,236,210	555,179	840,005	529,706
Spain	167,920	150,941	115,350	163,343
United Kingdom	278,286	73,876	336,207	79,152
United States	734,221	227,466	140,989	198,384
Mexico	21,145	18,953	98,423	12,015
Brazil	14,813	21,021	21,534	20,022
Rest of the world	19,825	62,922	127,502	56,790
Networks business	793,335	578,892	657,582	565,019
Spain	158,520	254,388	132,602	255,002
United Kingdom	215,553	155,365	197,084	146,936
United States	419,262	168,792	327,896	162,495
Brazil	-	347	-	586
Other business, Corporation and adjustments	37,703	8,400	18,101	18,435
Total	2,259,462	1,391,535	1,948,978	1,414,297

⁽¹⁾ Does not include amounts for capitalised interests and personnel expenses during the six-month period ended on 30 June 2019 and 2018, respectively.

Investment commitments as at 30 June 2019 and 2018 amount to Euros 3,758,608 and 4,010,829 thousand respectively.

In the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018, the IBERDROLA Group has carried out no significant sales of property, plant and equipment in relation to these financial statements.

8. DISCLOSURE OF FINANCIAL ASSETS AND FINANCIAL LIABILITIES

The carrying amount of each category of financial assets and liabilities, except for the assets included in “Trade and other non-current assets” and “Trade and other current assets”, and the liabilities in “Other non-current liabilities”, “Other current liabilities” and “Trade receivables” is shown below.

Non-current financial assets										
Thousands of Euros	Equity instruments		Debt securities		Other financial assets		Derivatives		Total	
Categories	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018
Assets at fair value through profit or loss	87,917	68,831	-	-	-	-	228,050	71,690	315,967	140,521
Assets at amortised cost	-	-	10,782	4,061	3,055,943	2,681,326	-	-	3,066,725	2,685,387
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	535,510	655,706	535,510	655,706
Total	87,917	68,831	10,782	4,061	3,055,943	2,681,326	763,560	727,396	3,918,202	3,481,614

Current financial Assets										
Thousands of Euros	Equity instruments		Debt securities		Other financial assets		Derivatives		Total	
Categories	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018
Assets at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	163,060	146,974	163,060	146,974
Assets at amortised cost	-	-	-	-	680,910	571,568	-	-	680,910	571,568
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	344,374	459,279	344,374	459,279
Total	-	-	-	-	680,910	571,568	507,434	606,253	1,188,344	1,177,821

Non-Current financial liabilities										
Thousands of Euros	Loans and borrowings		Bonds and other marketable securities		Other financial liabilities		Derivatives		Total	
Categories	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018
Liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	88,553	6,617	88,553	6,617
Liabilities at amortised cost	6,783,300	7,901,788	22,936,836	22,849,922	212,532	140,582	-	-	29,932,668	30,892,292
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	501,690	380,536	501,690	380,536
Total	6,783,300	7,901,788	22,936,836	22,849,922	212,532	140,582	590,243	387,153	30,522,911	31,279,445

Current financial liabilities										
Thousands of Euros	Loans and borrowings		Bonds and other marketable securities		Other financial liabilities		Derivatives		Total	
Categories	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018	06.30.2019	12.31.2018
Liabilities at fair value through profit or loss	-	-	-	-	-	-	198,476	116,302	198,476	116,302
Liabilities at amortised cost	2,718,249	1,746,093	5,637,743	4,828,669	74,157	36,647	-	-	8,430,149	6,611,409
Hedging derivatives	-	-	-	-	-	-	308,928	332,079	308,928	332,079
Total	2,718,249	1,746,093	5,637,743	4,828,669	74,157	36,647	507,404	448,381	8,937,553	7,059,790

The IBERDROLA Group's general risk policy described in its consolidated annual accounts corresponding to the year ended 31 December 2018 remains effective at the reporting date. In this context the hedging instruments and classes have the same characteristics as those described in the aforementioned consolidated annual accounts.

Variation in the fair value of loans and other marketable securities considered at the hedging effect at 30 June 2019 as a result of lower interest rates entails an increase in said fair value of approximately 2% compared to fair value estimates at 31 December 2018 in the consolidated annual accounts for said year.

The IBERDROLA Group measures the derivative financial instruments at fair value and classifies them into three levels:

- Level 1: assets and liabilities quoted in liquid markets.
- Level 2: assets and liabilities whose fair value is determined using valuation techniques that use observable market assumptions.
- Level 3: assets and liabilities whose fair value is determined using valuation techniques that do not use observable market assumptions.

Details of financial instruments measured at fair value by level are as follows:

Thousands of Euros	Value at 06.30.2019	Level 1	Level 2	Level 3
Derivative financial instruments (financial assets)	1,270,994	-	1,154,085	116,909
Derivative financial instruments (financial Liabilities)	(1,097,647)	-	(914,076)	(183,571)
Total	173,347	-	240,009	(66,662)

Thousands of Euros	Value at 12.31.2018	Level 1	Level 2	Level 3
Derivative financial instruments (financial assets)	1,333,649	4,721	1,221,240	107,688
Derivative financial instruments (financial Liabilities)	(835,534)	(208)	(699,489)	(135,837)
Total	498,115	4,513	521,751	(28,149)

The reconciliation between initial and final balances for financial instruments classified as Level 3 of the fair-value hierarchy is as follows:

Thousands of Euros	2019	2018
Balance at 1 January	(28,149)	81,870
Income and expense recognised in the consolidated income statement	(6,028)	(2,555)
Income and expense recognised in equity	(27,562)	(6,496)
Purchases	(285)	(3,537)
Sales and settlements	(4,277)	(3,218)
Translation differences	(297)	(1,851)
Transfers within Level 3	-	(76,460)
Transfers outside Level 3	(64)	-
Balance at 30 June	(66,662)	(12,247)

The fair value of Level 3-classified derivative financial instruments has been determined using the discounted cash flow method. Projections of these cash flows are based on assumptions not observable in the market, and mainly correspond to purchase and sale price estimates that the Group normally uses, based on its experience in the markets in which it operates.

None of the possible foreseeable scenarios of the indicated assumptions would result in a material change in the fair value of the financial instruments classified at this level.

9. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Details of cash and cash equivalents in the consolidated statements of financial position are as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	12.31.2018
Cash	463,673	143,868
Short-term deposits	1,258,821	2,657,289
Total	1,722,494	2,801,157

As a general rule, cash at banks accrues interest at a rate comparable to the market rate for overnight deposits. Short-term deposits mature within a period of less than three months from the date of contracting and accrue market interest rates. There are no restrictions on cash withdrawals for significant amounts.

10. EQUITY

Subscribed capital

Movement in IBERDROLA's share capital during the six-month period ended 30 June 2019 is as follows:

	Registration in the Mercantile Registry	% Capital	Number of shares	Nominal	Euros
Balance at 01.01.2019			6,397,629,000	0.75	4,798,221,750
Scrip issue	31 January 2019	1.92%	122,828,000	0.75	92,121,000
Capital reduction	21 June 2019	4.30%	(280,457,000)	0.75	(210,342,750)
Balance at 06.30.2019			6,240,000,000	0.75	4,680,000,000

On 31 January 2019 the second scrip issue approved by IBERDROLA's shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, under item eight on the agenda, through which the Iberdrola scrip dividend system (Iberdrola retribución flexible) was implemented. The number of ordinary shares at Euros 0.75 of nominal value issued was 122,828,000 shares. Therefore, the nominal value of the capital increase was Euros 92,121 thousand.

In the period established for this purpose, the holders of 870,368,973 shares opted to receive the interim dividend payment (Euros 0.151 gross per share). Thus, the gross total of distributed interim dividends was Euros 131,426 thousand. As a result, these shareholders have expressly forgone 870,368,973 free allotment rights and therefore 19,341,533 new shares.

On 21 June 2019 it was resolved to carry out the share capital reduction approved by the shareholders at their General Meeting held on 29 March 2019 under item 10 of the agenda by means of the depreciation of equity shares.

There were no changes to IBERDROLA's share capital other than those resulting from the transactions described above. There are no claims on IBERDROLA's share capital other than those provided for in the Spanish Companies Act.

Valuation adjustments

Movement during the six-month periods ended on 30 June 2019 and 2018 is as follows:

Thousands of Euros	01.01.2019	Change in fair value and other	Allocation to the values of hedged assets	Amounts taken to income	06.30.2019
Valuation adjustments of equity-accounted investees (net of tax)	2,386	(4)	-	5	2,387
Cash flow hedges					
Interest rate swaps	(360,085)	(229,402)	-	27,830	(561,657)
Collars	(5,751)	(751)	-	-	(6,502)
Commodities derivatives	228,784	(394,973)	-	133,979	(32,210)
Currency forwards	91,604	(8,210)	(4,637)	(9,649)	69,108
	(45,448)	(633,336)	(4,637)	152,160	(531,261)
Hedging costs	3,110	(18,814)	-	16,958	1,254
Tax effect	7,756	152,144	916	(35,382)	125,434
Total	(32,196)	(500,010)	(3,721)	133,741	(402,186)

Thousands of Euros	01.01.2018	Adjustments due to IFRS 9	Change in fair value and other	Allocation to the values of hedged assets	Amounts taken to income	06.30.2018
Valuation adjustments of equity-accounted investees (net of tax)	13,417	-	(9)	-	6	13,414
Available-for-sale assets	615	(615)	-	-	-	-
Cash flow hedges:						
Interest rate swaps	(358,894)	-	22,226	-	25,821	(310,847)
Collars	(4,252)	-	(750)	-	-	(5,002)
Commodities derivatives	236,718	-	209,774	-	(56,930)	389,562
Currency forwards	48,193	-	21,241	3,200	2,895	75,529
	(78,235)	-	252,491	3,200	(28,214)	149,242
Hedging costs	-	2,072	(61,566)	-	64,200	4,706
Tax effect	21,949	(347)	(38,888)	(639)	(11,263)	(29,188)
Total	(42,254)	1,110	152,028	2,561	24,729	138,174

Non-controlling interests

On 5 February 2019 IBERDROLA Group issued perpetual subordinated obligations in the amount of Euros 800 million to finance and refinance the offshore wind farms of East Anglia and Wikinger. The issue price was set at 100% of the face value, with a fixed annual coupon of 3.25% as from the issue date to 12 February 2025. From the first repricing date on, the coupon will be equal to the applicable five-year swap rate plus a 2.973% annual spread during the following five years, a 3.223% annual spread during each of the five-year repricing periods beginning on 12 February 2030, 2035 and 2040, and a 3.973% annual spread during the following five-year repricing periods.

The interest accrued on these bonds will not be callable but rather cumulative. However, the IBERDROLA Group will be obliged to settle the interest accrued in the event it distributes dividends. Although these bonds do not have a contractual maturity date, the IBERDROLA Group has the option of redeeming them beforehand during the three months prior to (and including) 12 February 2025, and from that date on every year.

After analysing the issue conditions, the IBERDROLA Group recognised the cash received with a credit to "Perpetual subordinated obligations" under equity in the consolidated statement of financial position, as it considers that it does not qualify for classification as a financial liability, given that the IBERDROLA Group does not have a commitment to deliver cash, as the circumstances that would require it to do so - namely distribution of dividends and exercising of its right to redeem the bonds - are fully under its control.

Treasury shares

The IBERDROLA Group buys and sells treasury shares in accordance with prevailing legislation and the resolutions adopted by the shareholders at their General Meeting. Such transactions include purchases and sales of company shares and derivatives thereon.

At 30 June 2019 and 31 December 2018 the balances of the various instruments were as follows:

	06.30.2019		12.31.2018	
	No. of shares	Thousands of	No. of shares	Thousands of
Treasury shares held by IBERDROLA	736,463	5,696	135,985,344	873,065
Treasury shares held by SCOTTISH POWER	949,822	7,719	1,050,639	8,076
Total return swaps	11,810,088	77,599	11,810,088	77,599
Accumulators (exercised shares)	527,495	4,336	209,361	1,378
Accumulators (potential shares)	56,010,732	457,216	7,613,376	50,230
Total	70,034,600	552,566	156,668,808	1,010,348

Physically settled derivatives

The IBERDROLA Group recognises the transaction directly in equity under "Treasury shares" and recognises the obligation to buy back the shares in "Loans borrowings and other financial liabilities – loans and other" and "non-current financial liabilities - Loans" in the liabilities of the consolidated statement of position financial (Note 13).

- Total return swaps

The IBERDROLA Group has arranged four swaps on treasury shares with the following features: during the life of the contract it will pay the financial entity 3-month Euribor plus a spread on the notional and will receive the dividends corresponding to the shares paid out to the financial entity. On the expiration date IBERDROLA will buy the shares at the strike price set out in the contract.

At 30 June 2019 and 31 December 2018 the balances of the various instruments were as follows:

	No. of shares	Strike price	Maturity date	Interest rate	Thousands of Euros
Total return swap	5,810,088	6.188	07/24/2019	3-month Euribor + 0.38%	35,953
Total return swap	6,000,000	6.941	07/25/2019	3-month Euribor + 0.30%	41,646
Total	11,810,088				77,599

- Treasury share accumulators

The IBERDROLA Group holds several purchase accumulators on treasury shares. These accumulators are obligations to buy in the future, with a notional amount of zero on the start date. The number of shares to be accumulated depends on the market price quoted on a range of observation dates throughout the life of the options – in this case, on a daily basis. A strike price is set, and a knockout level above which the structured product is “knocked out” and shares are no longer accumulated.

The accumulation mechanism is as follows:

- when the spot price is below the strike price, two units of the underlying security are accumulated;
- when the spot price is between the strike price and the knockout level, only one unit of the underlying security is accumulated; and
- when the spot price is above the knockout level, no shares are accumulated.

The characteristics of these contracts at 30 June 2019 and 31 December 2018 are as follows:

06.30.2019	No. of shares	Average price for the period	Maturity date	Thousands of Euros
Exercised shares	527,495	8.2202	02/07/2020 – 02/13/2020	4,336
Potential maximum ⁽¹⁾	56,010,732	8.1630	02/07/2020 – 02/13/2020	457,216

12.31.2018	No. of shares	Average price for the period	Maturity date	Thousands of Euros
Exercised shares	209,361	6.5819	02/14/2019	1,378
Potential maximum ⁽¹⁾	7,613,376	6.5976	02/14/2019	50,230

(1) Maximum number of additional shares that could be accumulated according to the described mechanism until the maturity of the structures (assuming that the cash price during the remaining life of the structure is always below the strike price).

11. LONG-TERM SHARE-BASED COMPENSATION PLANS

11.1 Share-based compensation plans settled

These plans are described in Note 21 of the Group's consolidated annual accounts corresponding to the year ended 31 December 2018.

2014-2016 Strategic Bonus Programme

In the first six-month period of 2019, and as the bases supporting the handover of shares in the first and second tranche of the payment were confirmed, the third and last annual payment was carried out through the handover of 2,393,909 shares. These shares included those delivered to executive directors and to senior management (Note 18).

Additionally, in Brazil, the third and last payment of the Strategic bonus 2014-2016 corresponding to the 14 beneficiaries from Elektro Group companies was settled in cash in the first half of 2019. The cash amount corresponding to the third and last payment amounts to Euros 1,413 thousand.

2017-2019 Strategic Bonus Programme

The maximum number of shares to be delivered to the beneficiaries of the 2017-2019 Strategic Bonus, approved by the shareholders at their General Meeting, is 14,000,000 shares, equal to 0.22% of the share capital at the time this resolution is adopted. A maximum of 2,500,000 shares will be delivered to the executive directors.

At 30 June 2019 the number of shares granted is 11,679,809 shares, and the transaction was as follows:

	No. of shares
Balance at 01.01.2018	12,535,000
Additions	400,000
Cancelled ⁽¹⁾	(1,249,584)
Balance at 12.31.2018	11,685,416
Additions	61,600
Cancelled	(67,207)
Balance at 06.30.2019	11,679,809

⁽¹⁾ The beneficiaries of the Strategic Bonus 2017-2019 from Elektro Group received, in the first half of 2018, the amount proportional to the time elapsed between the commencement of the retribution plan and its early termination on 31 December 2017. The Board of Directors had previously assessed the degree of performance tied to objectives at the time of the early termination. The early termination settlement amounted to Euros 1,527 thousand.

AVANGRID shares bonus 2016-2019

The maximum number of gross shares to be delivered to the group of the Bonus beneficiaries will be 2,500,000 shares, of which 1,209,368 shares are 30 June 2019 delivered.

Restrictive shares programme AVANGRID

As part of the Avangrid Omnibus Plan, 68,000 restricted shares were assigned to certain executives in 2018. In order for said share assignment to be effective, the eligible executives must remain in the company for two years following the assignment.

SCOTTISH POWER share-based incentive plan

SCOTTISH POWER has two share-based plans for its employees:

– *Sharesave Schemes:*

In the six-month period ended on 30 June 2019 and 2018, Euros 358 and Euros 458 thousand, respectively, were recognised in "Personnel expenses", which have been recognised as a credit in "Other reserves - Accumulated and remaining profit" in the consolidated financial statements.

Additionally, in the first half of 2019 and 2018 payments for options have been made in the amount of Euros 763 and Euros 1,219 thousand.

Movement in the number of share options is as follows:

	Number of accounts	Number of shares
Balance at 01.01.2018	2,409	5,127,348
Exercised	(1,090)	(1,414,705)
Cancelled	(59)	(138,761)
Balance at 12.31.2018	1,260	3,573,882
Exercised	(109)	(277,806)
Cancelled	(11)	(96,616)
Balance at 06.30.2019	1,140	3,199,460

– *Share Incentive Plan:*

Matching shares acquired by the trust at 30 June 2019 and 2018 amount to 2,710,780.

"Personnel expenses" in the consolidated income statement for the period ended on 30 June 2019 amounted to Euros 1,119 thousand (at 30 June 2018, Euros 1,118 thousand) for this item, recognised with a charge and debit to "Other reserves - Cumulative and remaining profit" and "Provisions – Other provisions" of the consolidated financial statements.

11.2 Cash-based compensation plans

Long-term compensation plans to be settled in the form of shares consist of the Strategic Bonus 2014-2016 Programme of I-DE Redes Eléctricas Inteligentes (formerly, Iberdrola Distribución Eléctrica), the 2017-2019 Strategic Bonus Programme of I-DE Redes Eléctricas Inteligentes (formerly, Iberdrola Distribución Eléctrica) and the 2018-2019 Long-term incentive plan of Neoenergia.

In the first half of 2019, the third and final annual payment of the Strategic bonus 2014-2016 was made, resulting in the payment of Euros 1,342 thousand.

12. LITIGATION PAYMENTS

In the six-month periods ended on 30 June 2019 and 2018 the amounts paid for the settlement of court proceedings amounted to Euros 22,171 and Euros 36,236 thousand, respectively.

13. LOANS AND BORROWINGS AND FINANCE LEASE PAYABLES

Details of outstanding financial debt at 30 June 2019 and 31 December 2018 are as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	12.31.2018
In Euros		
Finance leases (Note 2.a)	-	60,760
Obligations and bonds	16,306,147	16,277,975
Other financing transactions	5,631,717	5,960,870
Unpaid accrued interest	187,473	232,599
	22,125,337	22,532,204
Foreign currency		
US dollars	7,696,796	6,794,968
Pounds sterling	3,203,239	3,139,385
Brazilian reals	4,814,797	4,640,747
Other	42,127	43,932
Unpaid accrued interest	193,832	175,236
	15,950,791	14,794,268
Total	38,076,128	37,326,472

Below is a description of the financial transactions carried out by IBERDROLA Group in the six-month period ended 30 June 2019:

Borrower	Transaction	Million	Currency	Interest rate	Extension option	Maturity
Main new financing transactions						
Iberdrola Finanzas, S.A.U.	Bonds	50	EUR	1.782%	n.a.	Oct-30
Iberdrola Financiación, S.A.U. (*)	Sustainable syndicated loan	1,500	EUR	(a)	Option 1+1	Mar-24
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Loan	125	EUR	(a)	Option 1+1	Feb-24
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Loan	200	EUR	(a)	n.a.	Mar-26
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Loan	75	EUR	(a)	n.a.	Mar-26
Iberdrola Financiación, S.A.U. (*)	EIB loan	150	EUR	(a)	n.a.	Upon drawing
Iberdrola Financiación, S.A.U.	ICO green loan	400	EUR	(a)	n.a.	May-26
AVANGRID Inc	Green bonds	750	USD	3.80%	n.a.	June-29
Neoenergia	Green issue 400 Infrastructure	804	BRL	IPCA+4.07%	n.a.	June-29
Neoenergia	Green issue 400 Infrastructure	492	BRL	IPCA+4.22%	n.a.	June-33
Termopernambuco, S.A.	Debentures 476	500	BRL	CDI+0.76%	n.a.	Apr-24
CELPE	Debentures 476	300	BRL	CDI+0.63%	n.a.	Apr-24
CELPE	Debentures 476	200	BRL	CDI+0.73%	n.a.	Apr-26
COELBA	Debentures 476	309	BRL	CDI+0.53%	n.a.	Apr-24
COELBA	Debentures 476	391	BRL	CDI+0.68%	n.a.	Apr-26
COELBA	Loan 4131	34	EUR	(a)	n.a.	May-24
COELBA	Loan 4131	89	USD	(a)	n.a.	June-24
COELBA	Loan 4131	84	USD	(a)	n.a.	July-22
COSERN	Debentures 476 Infrastructure	180	BRL	IPCA+4.254%	n.a.	Apr-26
COSERN	Debentures 476 Infrastructure	39	BRL	IPCA+4.499%	n.a.	Apr-29
COSERN	Debentures 476	282	BRL	CDI+0.48%	n.a.	Apr-24
ELEKTRO	Loan 4131	45	EUR	(a)	n.a.	May-24
Itapebi Geração de Energia, S.A.	Loan 4131	25	USD	(a)	n.a.	May-24
CHAFARIF 3	BEI loan	93	BRL	IPCA+2.303%	n.a.	May-40
CHAFARIF 6	BEI loan	80	BRL	IPCA+2.304%	n.a.	May-40
CHAFARIF 7	BEI loan	93	BRL	IPCA+2.281%	n.a.	June-40
Main transaction for extending existing financing						
Iberdrola S.A.	Sustainable syndicated loan	2,979	EUR	(a)	+1 year	Feb-24

Borrower	Transaction	Million	Currency	Interest rate	Extension option	Maturity
Iberdrola S.A.	Sustainable syndicated loan	2,321	EUR	(a)	+1 year	Feb-24
AVANGRID Inc	Sustainable syndicated loan	2,500	USD	(a)	+1 year	June-24

(*) Undrawn executed financing.

(a) The interest rate applicable to loans corresponds to market interest rates.

Moreover, the detail of financial transactions cancelled early during the six month period ended on 30 June 2019 is as follows:

Borrower	Transaction	Million	Currency	Transaction date	Due date	Cancellation date
Iberdrola Financiación, S.A.U.	Loan	900	EUR	Mar-15	Mar-21	Apr-19

At the reporting date, neither IBERDROLA nor any of its relevant subsidiaries were in breach of their financial commitments or any kind of obligation that could trigger the early redemption of their financial undertakings or a change in debt classification between current and non-current in the consolidated financial statements.

For the second half of 2019 the IBERDROLA Group intends to fund the planned ordinary investment program with the cash flow generated from its operations and access to bank financing markets, capital markets and supranational lenders (such as the European Investment Bank-EIB), although the Group avails of sufficient cash and loans to cover these investments.

As at 30 June 2019 the IBERDROLA Group has loans and credit facilities that can still draw down against and which have been granted to it with an approximate value of Euros 11,881,283 thousand. The breakdown is shown below by maturities of the liquidity position at 30 June 2019, considering the balance of "Cash and cash equivalents" in the consolidated statement of financial position.

Thousands of Euros	Available
Maturity	
2019 - First half of 2020	459,939
Second half of 2020-2021	80,848
2022 onwards	11,340,496
Total	11,881,283
Cash and cash equivalents	1,722,494
Total adjusted liquidity	13,603,777

14. REVENUE

Details of revenue in the consolidated income statements for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 by category and segment (Note 6) are as follows:

Thousands of Euros	Liberalised							Renewables							Networks					Other business, Corporation and adjustments	Total
	Spain	United Kingdom	Mexico	Brazil	Rest of the world	Eliminations	Total	Spain	United Kingdom	United States	Mexico	Brazil	Rest of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Brazil	Total		
06.30.2019																					
Supplies in regulated markets	702,057	-	727,970	-	-	-	1,430,027	350,621	-	-	-	-	-	350,621	1,037,682	668,702	2,279,768	2,862,767	6,848,919	(342,865)	8,286,702
Electricity	702,057	-	727,970	-	-	-	1,430,027	350,621	-	-	-	-	-	350,621	1,037,682	668,702	1,492,386	2,862,767	6,061,537	(342,865)	7,499,320
Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	787,382	-	787,382	-	787,382
Supplies and other income in non-regulated markets	5,671,996	2,413,111	438,230	281,767	558,841	(348,646)	9,015,299	351,426	348,173	507,888	59,684	112,748	207,482	1,587,401	17,272	7,719	11,004	-	35,995	(856,732)	9,781,963
Electricity	4,430,014	1,564,931	438,230	281,767	542,265	(297,811)	6,959,396	351,426	196,496	457,174	59,684	112,748	205,105	1,382,633	-	-	10,109	-	10,109	(804,422)	7,547,716
Gas	969,498	837,263	-	-	11,122	(50,776)	1,767,107	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,507	1,769,614
Other	272,484	10,917	-	-	5,454	(59)	288,796	-	151,677	50,714	-	-	2,377	204,768	17,272	7,719	895	-	25,886	(54,817)	464,633
Income from lease agreements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,310	-	-	80,092	85,402	-	85,402
Income for lease agreements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	246	-	-	-	246	14,998	15,244
Commodities derivatives	125,997	-	724	-	-	(381)	126,340	-	-	(14,760)	37	-	-	(14,723)	-	-	-	-	-	115	111,732
Total	6,500,050	2,413,111	1,166,924	281,767	558,841	(349,027)	10,571,666	702,047	348,173	493,128	59,721	112,748	207,482	1,923,299	1,060,510	676,421	2,290,772	2,942,859	6,970,562	(1,184,484)	18,281,043

Thousands of Euros	Liberalised							Renewables							Networks					Other business, Corporation and adjustments	Total
	Spain	United Kingdom	Mexico	Brazil	Rest of the world	Eliminations	Total	Spain	United Kingdom	United States	Mexico	Brazil	Resto of the world	Total	Spain	United Kingdom	United States	Brazil	Total		
06.30.2018 Restated (Note 2.c)																					
Supplies in regulated markets	706,527	-	694,322	-	-	-	1,400,849	380,956	-	-	-	-	-	380,956	1,084,758	630,902	2,093,154	2,674,270	6,483,084	(359,309)	7,905,580
Electricity	706,527	-	694,322	-	-	-	1,400,849	380,956	-	-	-	-	-	380,956	1,084,758	630,902	1,399,092	2,674,270	5,789,022	(359,309)	7,211,518
Gas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	694,062	-	694,062	-	694,062
Supplies and other income in non-regulated markets	5,343,631	2,791,914	268,390	373,114	461,608	(265,374)	8,973,283	532,798	329,999	554,925	32,704	109,975	128,346	1,688,747	20,264	8,869	7,974	-	37,107	(1,029,234)	9,669,903
Electricity	4,275,770	1,841,131	268,390	373,114	457,288	(240,310)	6,975,383	532,798	163,357	499,484	32,704	109,975	128,346	1,466,664	-	-	7,796	-	7,796	(936,503)	7,513,340
Gas	797,385	940,374	-	-	2,666	(24,995)	1,715,430	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29,206	1,744,636
Other	270,476	10,409	-	-	1,654	(69)	282,470	-	166,642	55,441	-	-	-	222,083	20,264	8,869	178	-	29,311	(121,937)	411,927
Income from lease agreements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,310	-	-	7,812	13,122	-	13,122
Income for lease agreements	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	252	-	-	-	252	13,428	13,680
Commodities derivatives	(1,773)	-	(6,566)	-	(57)	3,159	(5,237)	-	-	(11,239)	(1,253)	-	-	(12,492)	-	-	-	-	-	2,067	(15,662)
Total	6,048,385	2,791,914	956,146	373,114	461,551	(262,215)	10,368,895	913,754	329,999	543,686	31,451	109,975	128,346	2,057,211	1,110,584	639,771	2,101,128	2,682,082	6,533,565	(1,373,048)	17,586,623

15. INCOME TAX

In accordance with IAS 34: "Interim financial statements", the income tax calculation in the consolidated income statement for the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are based on the best estimate of the expected tax rate for the corresponding periods.

The table below sets forth the determination of the expense accrued by Income Tax in the six-month periods ended June 30, 2019 and 2018, which is as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Profit for the year from continuing operations before tax	2,404,143	2,010,647
Profit for the year from discontinuing operations before tax	(27,775)	(43,074)
Consolidated profit before tax	2,376,368	1,967,573
Non-deductible expenses and non-computable income	(90,669)	(88,875)
Profit of equity-accounted investees	(11,562)	(25,296)
Adjusted accounting profit (a)	2,274,137	1,853,402
Gross tax calculated at the tax rate in force in each country (b)	565,212	469,258
Tax deductions due to reinvestment of extraordinary profits and other tax credits (c)	(49,473)	(29,227)
Adjustment of prior years' income tax expense	(3,705)	(236)
Adjustment of deferred tax assets and liabilities	26,286	(36,455)
Other	5,159	(1,881)
Accrued income tax (Income) / Expense	543,479	401,459
Accrued income tax from continuing operations (Income) / Expense	545,543	412,268
Accrued income tax from discontinued operations (Income) / Expense	(2,064)	(10,809)
Effective tax rate (b+c)/a (1)	22.68%	23.74%

All IBERDROLA actions have been analysed by its internal and external advisors, both for this year and for preceding years, and they have determined that these actions have been carried out in accordance with the law and are based on the reasonable interpretation of tax law. The occurrence of contingent liabilities has also been subject to analysis. IBERDROLA's overall criteria applied has been to recognise provisions for tax litigation when the risk of a potentially unfavourable decision for Iberdrola is probable, whereas no recognition is required when the risk is possible or remote.

Undergoing tax inspections for the six-month period ended on 30 June 2019 depend on the tax law applicable in each country, but no material impacts arising therefrom not included in these financial statements are expected.

In the case of Spain, there is no general tax inspection in place. However, during this period several partial assessments have been completed, with the signing of minutes in conformity and disagreement. In the case of agreed tax assessments, the Group has had to settle no material amounts, whereas in the case of contested tax assessments, the balance was zero.

In the other countries there are several tax inspections going on, but no relevant adverse outcomes are expected.

Regarding litigation, at present IBERDROLA is awaiting a decision from the Central Administrative Economic Court for complaints lodged as a result of disagreement signed as part of the general verification process for 2008-2011.

As a general rule, no significant tax litigation is currently ongoing in the other jurisdictions where the Group operates with the exception of Brazil, where there is a large number of litigation and administrative and judicial proceedings in place. The Group considers it is probable the final rulings will be favourable.

The IBERDROLA Group's directors and its tax advisors consider that no significant liabilities in addition to those already recognised at 31 December 2018 will arise for the Group from the settlements confirming the contested assessments.

16. ASSET IMPAIRMENT CHARGES AND REVERSALS

At least at the closing of every accounting year, the IBERDROLA Group reviews the carrying amounts of its non-current assets to determine whether there is any indication that those assets have suffered an impairment loss. If such indication exists, the recoverable amount of the asset is estimated in order to determine the extent of the impairment loss, if necessary. In the case of assets that do not generate cash inflows that are largely independent from those generated by other assets, the IBERDROLA Group estimates the recoverable amount of the cash-generating unit to which they belong.

In the case of goodwill and other intangible assets which have not come into use or which have an indefinite useful life, the IBERDROLA Group performs the recoverability analysis systematically every year, except when there are indications of impairment in another moment, in which case recoverability analysis is performed at the same time.

For purposes of this recoverability analysis, goodwill is allocated to the cash generating units in which it is controlled for internal management purposes.

The recoverable amount is the higher of the asset's fair value less costs to sell and its value in use, measured as the present value of its estimated future cash flows.

"Amortisation, depreciation and provisions" in the consolidated income statement for the six-month periods ended on 30 June 2019 and 2018 include impairment provision allowances and reversals of Euros 6,584 thousand and Euros 15,654 thousand, respectively.

17. CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

The IBERDROLA Group companies are involved in legal and out-of-court disputes arising in the ordinary course of their business (disputes with suppliers, clients, administrative or tax authorities, individuals, environmental activists or employees). The IBERDROLA Group's legal advisors believe that the outcome of these disputes will not have a material impact on its equity-financial position.

In relation to said disputes, IBERDROLA Group's main contingent assets and liabilities yet to be recognised in these condensed interim financial statements for they do not meet the criteria set in accounting standards are:

Contingent liabilities

- On 16 June 2014 the CNMC initiated penalty proceedings against IBERDROLA GENERACIÓN ESPAÑA for purported fraudulent manipulation aimed at altering energy prices at the hydroelectric generation plants of the Duero, Tajo and Sil in December 2013. On 30 November 2015 the Company was notified of the Euros 25 million penalty. IBERDROLA GENERACIÓN ESPAÑA lodged an appeal for a judicial review with the Judicial Review Chamber of the National High Court, was given leave to proceed, and enforcement of the penalty was stayed. The procedure is currently on hold pending separate rulings.
- Complaints lodged in 2016 by the Group in the Central Economic-Administrative Court derived from the minutes of disagreement signed for contested tax investigation reports correspond to the years 2008-2011. The main controversies arise from the elimination of the exemption applicable to dividends received, as the taxation authorities consider that this exemption is incompatible with valuation adjustments for net investment hedges, differences in tax consolidation criteria and the possible existence of circumstances established in Article 15.1 of Spain's General Tax Law in a debtor-swap operation in a number of bond issues.
- IBERDROLA INGENIERÍA's subsidiary company in the United States (Iberdrola Energy Projects - IEP) maintains an arbitration against one of its clients in the *International Centre for Dispute Resolution (ICDR)* of the *American Arbitration Association (AAA)* for breach due to the undue termination of a contract and other claims. Moreover, said client is claiming certain amounts resulting from delay penalties and other damages from IEP. Currently the proceeding is at the documentation presentation stage. The hearing is scheduled for March/April 2020.

In February 2019 the client executed the guarantee for 100% of its value (US dollar 141 million). The amount paid has been recognised in "Trade and other non-current assets" in the consolidated financial position at 30 June 2019 because it is considered probable to recover the amount from the counterparty in the event the outcome is favourable or to offset it with the amount to be paid, in the event of an unfavourable outcome.

- In April 2018 the contractor in charge of the electrical assembling of the Salem Harbor project initiated an arbitration in the ICDR of the American Arbitration Association (AAA) against IEP claiming damages resulting from unpaid works, interferences and delays. IEP has filed a counter-claim in said arbitration. The hearing is scheduled for October/November 2019.
- IBERDROLA INGENIERÍA's partner in the supply of certain electrical services for the combined cycle project in Lichterfelde in Berlin filed a claim, updated in May, for extension costs and direct costs incurred due to delays and interferences attributable to IBERDROLA INGENIERÍA. Said claim has been rejected by IBERDROLA INGENIERÍA due to lack of grounds by virtue of the joint venture agreement and of evidence.
- Various labour, civil and tax claims are ongoing against several companies of the NEOENERGIA Group in Brazil as a result of daily operations. The IBERDROLA Group considers that the risk of potential losses at such companies has been assessed in line with the opinions of the authorities and the external tax advisers, and the relevant provisions have been made based on the likelihood of loss as per the available evidence, the position of courts and the most recent case law precedent.

Labour complaints were filed by former personnel of NEOENERGIA Group companies or by former subcontractors as regards additional working hours, equitable salaries and other employment rights. Civil cases refer to commercial and damages actions initiated to claim material or moral damages, arbitrations related to engineering contracts and environmental actions.

Among the tax claims are infraction notices due to the following:

- not deducting amortised and depreciated goodwill expense (agio) in the calculation basis of income tax (both in corporate income tax (IRPJ) and social contribution tax (CSL)) applicable to the subsidiary companies Celpe, Coelba, Cosern, Itapebi and Termopernambuco.
- failing to make income tax withholdings on interest payment on treasury capital between group companies,
- questioning tax credits related to consumption tax (ICMS) in Celpe and Elektro.
- the taxation authorities considering that payments for subsidiary company revenue, social benefits, health insurance and life insurance should be recognised as social security expenses, and
- offsetting by Neoenergia of balances in its favour due to wrongly applying pis/cofins to finance income, under a favourable resolution, which has been contested.

Furthermore, it should be noted that there is favourable and final administrative ruling regarding the infraction notice against Elektro initiated by the *Receita Federal do Brasil* regarding income tax for capital gains resulting from the acquisition of Elektro Redes. There is also a favourable ruling by a first instance court on the tax deductibility of goodwill (agio) applicable to Celpe (2007 and 2008).

As regards regulatory actions, the distribution companies Coelba, Celpe, Cosern and Elektro are involved in similar proceedings, among which the following should be highlighted: (i) procedure to calculate individual and collective technical service continuity indicators; (ii) trade matters; (iii) financial compensations and recovery of global indicators; (iv) matters related to collections and legality of rate items or guides, and (v) matters related to the legality of administrative actions imposed by ANEEL.

- In 2002 the California Public Utilities Commission and the California Electricity Oversight Board (CPUC and CEOB, respectively) submitted a claim to the Federal Energy Regulatory Commission (FERC) against a number of electricity producers, alleging that these companies had manipulated the market and that the prices set in energy purchase contracts were "unfair and unreasonable", and demanded modifications to the contracts.

FERC dismissed the claim and, following a review by the Californian courts, the Supreme Court ordered FERC to review the case, which had remained dormant since 2008. In April 2016, following the reopening of the 2014 case, an initial ruling was issued that dismissed any market manipulation by Avangrid Renewables, but the initial ruling did conclude that price of the energy purchase contracts imposed an excessive burden on customers in the amount of Pound sterling 259 million. FERC recommended filing the case without sanction. Following these proceedings, FERC is expected to issue a final ruling in 2019 and its decision may be appealed in the courts. The IBERDROLA Group expects that the case will eventually be shelved without any penalty.

- In October 2017 a report drafted by the Environmental Defence Fund (EDF) was made public alleging that certain Avangrid and Eversource subsidiaries that provide gas transportation services engaged in pipeline capacity scheduling practices that resulted in artificially increased electricity prices in New England. Consequently, various investigations were undertaken both at administrative (state and federal regulators) and judicial level. In particular, two class actions have been filed:
 - Breiding et al. v. Eversource and Avangrid: Class Action Regarding LDC Gas Transportation Service on Algonquin Gas Transmission (AGT), presented on 16 November 2017. The plaintiffs assert claims under federal antitrust law, state antitrust, unfair competition and consumer protection laws, and under the common law of unjust enrichment. They seek damages, disgorgement, restitution, injunctive relief, and attorney fees and costs. In view of FERC's report on the investigation, that found no evidence of anticompetitive withholding of natural gas pipeline capacity by the Company and stated that the EDF Report was flawed, the Court granted the Company's Motion and dismissed all claims accepting the Massachusetts District Court our claims. On January 29, 2019, the plaintiffs filed a brief in support of appeal and on April 26, 2019 the Company and Eversource filed a joint brief in opposition. On May 17, 2019, the plaintiffs filed a reply to the opposition. The Company cannot predict the outcome of this matter.
 - PNE Energy Supply LLC v. Eversource Energy and Avangrid, Inc.: Class Action Regarding LDC Gas Transportation Service on Algonquin Gas Transmission (AGT), presented on 10 August 2018. Plaintiff filed a civil antitrust action, on behalf of itself and those similarly situated, against the Company and Eversource alleging that their respective gas subsidiaries illegally manipulated the supply of pipeline capacity in the "secondary capacity market" in order to artificially inflate New England natural gas and electricity prices. On September 28, 2018, the Company filed a Motion to Dismiss all of the claims based on the results of the FERC staff inquiry, and the result of the Breiding complaint, among other. The plaintiffs filed an Opposition to Motion to Dismiss on June 7, 2019, and the District Court dismissed all claims. On July 3, 2019, the plaintiffs filed a notice of appeal. The Company cannot predict the outcome of this matter.

Additionally, as part of the ordinary business of IBERDROLA Group, the following contingent liabilities have arisen:

- US gas companies own, or have owned, the land where they operated the gas manufacturing plants. Said land was polluted as a result of these activities. In some cases, the soil has been cleaned. In some other cases, the soil has been assessed and identified, but has not yet been cleaned. Lastly, in some cases, the extent of the pollution has not yet been determined. For the latter, at 30 June 2019 no provisions have been recognised as the reasonable cost of the regulators' intervention and approval cannot be estimated. In the past, gas companies have received approval to recover expenses associated with cleaning from customers through rates and IBERDROLA expects to recover cleaning expenses for the remaining soil.

Contingent assets

- AVANGRID initiated legal proceedings against the former owners of certain sites in order to recover the costs of environmental restoration work it was forced to pay.

The IBERDROLA Group's appeals on regulatory issues were submitted in opposition to general dispositions of an indefinite amount, affecting the regulatory and remuneration framework of the companies. Therefore, they concern regulatory dispositions that were in force at the time of appeal.

IBERDROLA Group's assets are not at risk with respect to the appeals submitted against general energy stipulations because the economic effects of the stipulations challenged apply when they come into force. An estimate of the appeals submitted by third parties has a limited economic scope, as this would force amendments to the regulatory framework and possible refunds.

As regards legal proceedings instigated by third parties that may affect the remuneration and equity of the IBERDROLA Group, no significant appeals have been lodged.

The contingent assets and liabilities at 31 December 2018 are described in the 2018 consolidated annual accounts of the IBERDROLA Group.

18. REMUNERATION RECEIVED BY THE BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT

Details of the remuneration received by the board of directors and senior management for the six-month periods ended on 30 June 2019 and 2018 are as follows:

a) Remuneration of the Board of Directors

Details of remuneration and other benefits received by the directors in the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are as follows:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018
Remuneration for belonging to the Board and/or to Board Committees	2,751	2,649
Fixed remuneration executives	1,625	1,625
Variable remuneration executives	4,250	3,798
Other ⁽¹⁾	225	65
Total	8,851	8,137

⁽¹⁾ Under the same conditions of other members of the board in companies that are not wholly owned, directly or indirectly, by the Company and in accordance with the Directors Remuneration Policy approved by the shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, members who have held the position of director in said companies the remuneration will be subject to their corporate governance rules. In the first half of 2019 the remuneration received is Euros 151 thousand, whereas in the first half of 2018 there was no remuneration.

Additionally, in the first six-month period of 2019, the third and final annual payment of the Strategic Bonus 2014-2016 was made, amounting to 631,528 shares, the same amount as in the year before.

On the other hand, the premium paid to cover directors' Civil Liability Insurance amounted to Euros 36 thousand and Euros 34 thousand in the first half of 2019 and 2018, respectively.

b) Remuneration to senior management

Senior managers are those who answer directly to the Company's board of directors, its chairman or the CEO and, in any case, the internal audit director, as well as any other senior manager recognised by the board as such.

On 30 June 2019 the Company has 9 senior managers personnel.

Remuneration and other compensation received by senior management in the first six-month periods of 2019 and 2018 are detailed below:

Thousands of Euros	06.30.2019	06.30.2018 (*)
Fixed remuneration	2,514	2,614
Variable remuneration	5,233	4,436
Provision plans (savings and risk)	1,137	1,065
Other ⁽¹⁾	741	191
Total	9,625	8,306

(*) For comparison purposes, information regarding members who hold this qualification from 1 January 2019 (4 members) has been included.

(1) Under the same conditions of other members of the board in companies that are not wholly owned, directly or indirectly, by the Company and in accordance with the Directors Remuneration Policy approved by the shareholders at their General Meeting held on 13 April 2018, members who have held the position of director in said companies the remuneration will be subject to their corporate governance rules. In the first half of 2019 the remuneration received is Euros 539 thousand, whereas in the first half of 2018 there was no remuneration.

Additionally, in the first six-month period of 2019, the third and final annual payment of the Strategic bonus 2014-2016 was made, amounting to 418,340 shares, the same amount as in the year before.

During the first half of 2019 and 2018 there were no other transactions with executives outside the normal course of business.

19. RELATED PARTY TRANSACTIONS AND BALANCES

The transactions detailed below are specific to ordinary business activity and have been carried out on an arm's-length basis.

The most significant related party transactions in the six-month periods ended 30 June 2019 and 2018 are as follows:

Thousands of Euros	Six-month period ended 06.30.2019				Total
	Significant shareholders ⁽¹⁾	Directors and executives ⁽²⁾	Group persons, companies and entities	Other related parties ⁽⁴⁾	
Expenses and income					
Finance costs	-	-	25	-	25
Services received	-	-	585	16,097	16,682
Purchases	-	-	133,393 ⁽⁶⁾	1,535	134,928
Total expenses		-	134,003	17,632	151,635
Finance income	25 ⁽⁵⁾	-	32	34	91
Services rendered	-	-	1,025	-	1,025
Sales	-	-	14,744	597	15,341
Total income	25	-	15,801	631	16,457
Other transactions					
Purchase of tangible, intangible and other assets	-	-	106	119,141	119,247
Dividends and other distributed profit ⁽³⁾	2,766	79	-	-	2,845
Six-month period ended on 30.06. 2018					

Thousands of Euros	Significant Shareholders (1)	Directors and executives (2)	Group persons, companies and entities	Other related parties (4)	Total
Expenses and income					
Finance costs	-	-	7	-	7
Services received	-	-	1,038	6,401	7,439
Purchases	-	-	7,654	754	8,408
Total expenses	-	-	8,699	7,155	15,854
Finance income	91 (5)	-	33	3	127
Services rendered	-	-	1,613	-	1,613
Sales	-	-	13,151	427	13,578
Total income	91	-	14,797	430	15,318
Other transactions					
Purchase of tangible, intangible and other assets	-	-	27,904	54,997	82,901
Dividends and other distributed profit (3)	2,766	275	-	-	3,041

At 30 June 2019 and 2018 the balances of the related parties were as follows:

06.30.2019					
Thousands of Euros	Significant shareholders(1)	Directors and executives (2)	Group persons, companies and entities	Other related parties (4)	Total
Trade and other receivables	-	-	2,008	416	2,424
Loans and credit facilities	-	-	9,544	-	9,544
Other receivables	-	-	6,533	2,122	8,655
Total payables	-	-	18,085	2,538	20,623
Trade and other payables	-	-	34,574	86,347	120,921
Other payables	-	-	91,303	7,557	98,860
Total receivables	-	-	125,877	93,904	219,781

06.30.2019					
Thousands of Euros	Significant shareholders(1)	Directors and executives (2)	Group persons, companies and entities	Other related parties (4)	Total
Trade and other receivables	-	-	5,293	86	5,379
Loans and credit facilities	-	-	4,824	-	4,824
Other receivables	45.365 (5)	-	8,468	545	54,378
Total payables	45,365	-	18,585	631	64,581
Trade and other payables	-	-	82,569	-	82,569
Other payables	-	-	74,138	39,370	113,508
Total receivables	-	-	156,707	39,370	196,077

(1) IBERDROLA treats any shareholder who exerts a significant influence on the Company's financial and operating decisions as a significant shareholder. Significant influence is defined as having at least one member on the board of directors.

This also applies to those significant shareholders whose ownership interest in the company enables them to exercise the proportional representation system.

At the date of issue of these financial statements only Qatar Investments Authority meets this condition, so the amounts for the six-month period ended 30 June 2019 and 2018 reflect transactions with this shareholder.

(2) Refers to transactions other than those in Note 18.

- (3) Amounts recorded as dividends and other profit distributed in the first half of 2019 and 2018 correspond to the scrip dividend scheme and the General Shareholders Meeting attendance fee received if applicable.
- (4) Transactions with other related parties include transactions carried out with the Gamesa Group.
- (5) Corresponds to income from cash placed in Qatar National Bank by Scottish Power, Ltd. At 30 June 2019 there are no active cash placements. At 30 June 2018 a balance of £40 million (Euros 45,365 thousand) had been placed. This placement was made on 29 June and matured on 5 July 2018.
- (6) Correspond mainly to electrical energy purchases.

20. EVENTS AFTER 30 JUNE 2019

After 30 June 2019 and up until the date these financial statements were authorised for issue, the following relevant subsequent events have taken place:

Iberdrola Scrip Dividend (Iberdrola retribución flexible)

On 2 July 2019, the facts in relation to the implementation of the first paid-up capital increase (Iberdrola flexible dividend) approved IBERDROLA shareholders at their General Meeting on 29 March 2019, under item 8 of the agenda, were determined and were as follows:

- The maximum number of shares to be issued under the capital increase is 145,116,279.
- The number of free allocation rights required to receive one new share is 43.
- The maximum nominal value of the capital increase amounts to Euros 108,837,209.25
- Gross dividend amount per share was Euros 0.200.

Financing transactions

Borrower	Transaction	Million	Currency	Interest rate	Extension option	Maturity
Main new financing transactions						
Iberdrola Financiación, S.A.U.	EIB green loan	145	EUR	(a)	n.a.	Upon drawing
Iberdrola Financiación, S.A.U.	ICO green loan	140	EUR	(a)	n.a.	July-28

- (a) The interest rate applicable to loans corresponds to market interest rates.

21. EXPLANATION ADDED FOR TRANSLATION TO ENGLISH

These Consolidated financial statements are presented on the basis of IFRS, as adopted by the European Union. Certain accounting practices applied by the Group that conform to IFRS may not conform to other generally accepted accounting principles in other countries.

APPENDIX 1

INDUSTRY REGULATION AND FUNCTIONING OF THE ELECTRICITY AND GAS SYSTEM

In the first half of 2019 a set of rules affecting the energy sector were passed. This section lists the most significant changes.

Regulation in Spain

Spanish electricity sector

Powers of the National Commission of Markets and Competition (CNMC): Royal Decree-Law (RDL 1/2019) has been published, which transfers powers to the CNMC to establish the process of remuneration, tolls and the conditions of access to electricity and gas transmission and distribution networks, from the next regulatory period (2020). It will also set the rate of return for networks although by law it will be possible to set a maximum limit for each tariff period. If it is not set, the maximum rate will be the current rate (6.5% for distribution).

The Government retains competence in other regulated activities (renewables and islands) and in setting access fees, the PVPC (Voluntary Price for the Small Consumer), and it may establish energy policy guidelines for the CNMC.

Quality of supply in Extremadura: the Government of Extremadura published Decree-law 1/2018 setting more restrictive quality values than the state regulations for rural areas.

Transmission Planning 2021-2026: Order (TEC/212/2019) was published which begins the process of planning the transmission network for the 2021-2026 period, as a continuation of the current 2015-2020 Planning. Those affected have three months to submit justified proposals for developing the transmission network and other relevant information to the system operator (SO) and the Deputy Director-General of Energy of MITECO (Ministry for Ecological Transition). On the basis of this information, the SO will develop the initial proposal for developing the transmission network within an additional six-month period.

Energy Efficiency: Order (TEC/332/2019) establishing the financial contributions to the National Energy Efficiency Fund for 2019 was published. The annual contribution is set at Euros 203 million, similar to that of previous years, for sales of 817 TWh, which represents an amount of approximately €0.25/MWh of electricity, gas or oil product. The quota calculated for IBERDROLA is 7.6%, on sales of 62.3 TWh (electricity and gas sales by Iberdrola Clientes, S.A.U. and Iberdrola Comercialización de Último Recurso, S.A.U. in 2017) and the payment obligation is approximately Euros 15.5 million, which means an increase of Euros +0.3 million in respect of the previous year, for a higher growth in our energy sales in relation to the overall system.

Territorial supplements: Order (TEC/271/2019) establishing territorial supplements for 2013 applicable to the eleven autonomous communities pending rebilling and the settlement of the amounts collected was published. The territorial supplements are taxes and fees set by the autonomous communities on electricity activities which, by virtue of the provisions in force in 2013, should have been rebilled to users.

The Supreme Court (Tribunal Supremo or TS) recognised the right of utilities to recover these supplements through rebilling to users. The former government delayed this proceeding. Therefore in January 2017 the rebilling of these supplements in four autonomous communities (Castilla La Mancha, Cataluña, La Rioja and Comunidad Valenciana) was approved and in January 2018 a procedure was put in place for taxpayers to prove before the Ministry that they had paid said taxes in the remaining autonomous communities.

Integrated National Energy and Climate Plan: the government has published a draft national plan defining the objectives for reducing greenhouse gas emissions, renewable energy penetration and energy efficiency to meet the European targets set for 2030, by subjecting it to a

public consultation until 22 March. The new government is required to send the final plan to Brussels in December.

Reference retailer margin (COR): the Supreme Court dismissed the appeal against the COR margin filed by IBERDROLA (new methodology published by royal decree in late 2016). It alleges that the government has a margin of decision and that there was no violation of the legal framework. It also states that it is not competent to assess whether the amounts are suitably calculated or not. Finally, it opens the door to the inclusion of the cost of funding the rate subsidy, and considers that the COR should not bear the costs arising from re-invoicing financial years 2014, 2015 and 2016, so that it can recover those costs.

Self-consumption: Royal Decree 244/2019 was published, regulating the administrative, technical and economic conditions of self-consumption, and the implementation of Royal Decree-Law 15/2018 (October 2018), which already removed charges and the requirement of metering generation.

The royal decree removes all limits of representation (for the dominant operators) for any installation with self-consumption from renewable energy sources. In addition, it develops the definition of nearby facilities for the purposes of self-consumption, develops collective self-consumption, enables remuneration of surpluses, allows for different owners of production and consumption facilities, simplifies administrative procedures for smaller size facilities, and establishes that revenue obtained by distribution companies for reactive power will be taxable income.

Distribution remuneration: the Ministry has published an order which modifies (to include the Supreme Court ruling on the lambda parameter) the order which in 2015 set unit values for distribution and remuneration for 2016 onwards. This new ministerial order would enable modifications of the 2016 remuneration, also increasing the calculation basis for the final remuneration for later years, still pending publication. The implementation of this parameter would involve around Euros 130 million per year for the sector.

2012 and 2013 incentive losses: a resettlement of losses incentive of I-DE Redes Eléctricas Inteligentes, S.A.U. (formerly Iberdrola Distribución Eléctrica, S.A.U. was published for 2012 and 2013 (corresponding to remuneration for 2014 and 2015) as a consequence of the ruling handed down by the Supreme Court in 2017, resulting in a charge of Euros 4.9 million to IBERDROLA, plus interest. This amount will be charged with the closing settlement, before 30 November 2019.

Renewables Revenue: an order was published revising the revenue from operations in the second half of 2018 from renewable sources, cogeneration and waste (RECORE) that use fuels (biomass, cogeneration, waste). In the fourth quarter of 2018, the parameters continue to include the *céntimo verde* (tax on natural gas) and a 7% tax on generation, in contrast to the indications of Royal Decree-Law 15/2018 (its application will reduce the costs to the system), which is pending review.

Regulation in the United Kingdom

EU-ETS: in light of the development of Brexit, for the moment, the European Commission has suspended the processes related to the United Kingdom in the EU-ETS Union Registry from 1 January 2019.

Cap Retail: On 7 February, Ofgem announced the cap for the second period (from 1 April to 30 September). The limit for dual customers (gas and electricity) who pay by direct debit increased by £117, up to £1,254 per year; and for customers with prepaid meters, it increased by £106, up to £1,242 per year. The most important aspect of the increase (which is £74) is associated with rising energy costs in the market. In addition, Ofgem decided to retain the item allocated to recover the costs of the Capacity Market (CM). This is due to the fact that the Secretary of State

for Business, Energy and Industrial Strategy (BEIS), subject to the European Commission's re-approval of the CM, would guarantee payments from the CM to generators with capacity contracts.

On 7 June the CMA issued an interim decision on the review of the cap methodology for customers with pre-pay meters, with the intention of streamlining this method with the Ofgem Tariff Cap (which sets the cap for standard variable tariffs, SVT). It also recommends that Ofgem continue to limit prices for prepay customers beyond the end of 2020 (when the application of the CMA cap finishes), until the deployment of smart metering is almost completed.

Ofgem has also published a consultation document with its proposal to assess whether conditions have been met to ensure effective competition in the retail energy market and to recommend maintaining the cap on standard rates or not (Ofgem should make an annual recommendation from 2020).

Market capacity: the T-1 auction was held on 11 and 12 June (to substitute the one that should have taken place in early 2019), subject to the European Commission's re-approval of the Market Capacity, closing with a price of £0.77 per kW/year with 3.6 GW of capacity.

The government has approved new regulations to allow retailers to make regular and voluntary payments to the *Electricity Settlement Company*, for the capacity payments that are currently suspended (compensation against potential liabilities), to facilitate capacity payments to the generators once the Market Capacity suspension is lifted by the European Commission.

Furthermore, BEIS consulted regarding the changes needed to facilitate holding a T-3 auction to deliver capacity in 2022/23 (replacing the T-4 auction which could not be held) and which will probably take place in late 2019 or early 2020.

RIIO-2: on 24 May 2019 Ofgem published its Electricity Sector Specific Methodology Decision for gas and electricity transmission, confirming a change to the RPI (Retail Price Index) and to the inflation index of reference, the CPIH (Consumer Price Index including housing costs), and updating the estimated range of the annual real post-tax Cost of Equity 4–5%. The Ofgem decision envisages a 60% leverage. The final values will be set in 2020. SPEN presented its draft RIIO-T2 Business Plan to the Ofgem Challenge Group (responsible for the first review) before 1 July.

Re-nationalisation of the electricity sector: following the publication of the consultation of the Labour Party, *Democratic Public Ownership*, which sets out general principles for the renationalisation of different sectors (water, Royal Mail, railways and power grids), Labour published a document, *Bringing Energy Home*, with more details of their plans for the energy sector. This document envisages an energy sector with new national, regional, municipal and local institutional structures.

Offshore Wind Power: on 1 May BEIS published the parameters at the end of the *Contract for Difference* (CfD) auction for less mature technologies (including offshore wind). The general budget increased from £60 million to £65 million (prices for 2011/12) for delivery years 2023/24 and 2024/25 and maintained maximum capacity of 6 GW to be awarded. The period for the submission of bids was from 29 May to 18 June.

Further, on 7 March, BEIS published the Offshore Wind Sector agreement intending to install up to 30 GW of offshore wind energy for 2030.

Regulation in the United States

PTC/ITC: the continuity of some tax credits that expire at the end of 2019 is being discussed. On 20 June, the House Ways and Means Committee submitted a bill to extend the PTC (Production

Tax Credit) for wind energy for a year. The solar industry is also calling for an extension of its ITC (Investment Tax Credit).

Offshore: the House Committee on Transportation and Infrastructure submitted a draft law to reauthorize the Coast Guard which requires expansion of the Jones Act (federal law that regulates maritime trade in the USA and which requires goods between US ports to be transported by boats which have been built by, are operated by and belong to United States citizens or permanent residents) to include installation vessels used for platforms on the high seas, unless they receive an exemption.

Affordable Clean Energy: the EPA (*Environmental Protection Agency*) has terminated the Clean Energy Plan (*Clean Power Plan, CPP*) and issued the *Affordable Clean Energy (ACE)* plan which has no emissions reductions targets. The ACE requires the development of plans that incorporate efficiency improvements to coal-fired power plants.

PHMSA: the current authorisation of PHMSA (*Pipeline and Hazardous Materials Safety Administration*) expires on 30 September 2019. Congress and the Administration are reviewing proposals to re-authorise the Agency and its programs. On 26 June a subcommittee within the House Committee on Energy and Commerce voted to approve a bill to reauthorize PHMSA. The final bill will be a compromise among a number of House committees and the Senate.

Tariffs: tariffs on Chinese products include a 25% first round quota on US dollar 50,000 million in Chinese products; a second round, already effective, of 25% of \$200,000 million in products; and a process for imposing tariffs of 25% on almost all remaining Chinese imports (US dollar 325,000 million in goods). Solar panels and cells are subject to a 25% tariff, which will be reduced in the next two years and excludes the first 2.5 GW of imports each year. On 12 June, the Office of the United States Trade Representative (USTR) granted a tariff exemption for bifacial solar modules that can absorb sunlight on both sides.

The Government also imposed 25% and 10% tariffs on steel and aluminium imports, respectively, though Canada and Mexico are now exempt.

Emissions Reductions and the RPS: following California, the District of Columbia, Massachusetts, Connecticut and New Jersey approved increases to their RPS (*Renewables Portfolio Standard*) in 2018.

In the first half of 2019, Colorado, Connecticut, Maine, Maryland, Nevada, Oregon and Washington passed laws that increase RPS requirements, impose significant targets to reduce CO₂ emissions and/or the direct acquisition of substantial amounts of offshore wind energy.

In Washington, the law on CO₂ emissions reductions included a partial exemption from the renewable energy sales tax.

For their part, Utah legislators approved a bill to allow cities and counties to acquire 100% renewable energy for customers in their jurisdictions. Oregon lawmakers approved revisions to state laws on sites locations, allowing the counties to consider more requests for wind and solar energy rather than the state location advisory.

Regulation in Mexico

Industrial electricity rates for basic supply: for commercial and industrial customers, the progressive application of the new electricity rate continues based on the methodology presented in November 2017 by the Energy Regulatory Commission (CRE - *Comisión Reguladora de Energía*). Agreements published by the CRE at the end of 2018 extended the validity of the methodologies for calculating the regulated components of the tariff, as well as updating the adjustment methodology of these due to changes in generation costs. In the first months of 2019 there were no significant variations to the tariff month to month, moving within a band of 3%. For their part, domestic customers continue to remain subject to the methodology prior to the

electricity reform (integrated tariff) and it is not known when this customer profile will migrate to the new tariff scheme.

Electricity Balancing Market (EBM): like every year, the EBM took place on the last day of February for the three interconnected systems in the country. For the first time the critical hours (hours in which recognition and demand of the participants is based) were the lowest generation reserve levels instead of those of most demand.

Long-Term Auctions (LTA): in January 2019 the Energy Secretary cancelled the auction convened in March 2018 and suspended in November 2018. The letters of credit submitted by interested parties were released by the National Energy Control Center (CENACE) within the deadlines.

National Electricity System Development Program 2019–2033 (PRODESEN): on 31 May, Mexico's Ministry of Energy (SENER) published the National Electricity System Development Program 2019–2033 which details annual planning with a 15-year horizon. It includes Programs for Expansion and Modernisation of the transmission and distribution networks, as well as the Indicative Program for the Installation and Removal of Electrical Power Plants (PIIRCE). Subsequently, on 17 June, the Productive Enterprise Subsidiary (EPS) of Distribution of the CFE published the expansion and modernisation programme (PAM) for the General Distribution Networks for 2019–2033, incorporating relevant aspects in the PRODESEN. The programme reflects the needs of electricity distribution in relation to electrical infrastructure, including the technical analysis of projects.

In addition, on 17 June, the CENACE published the expansion and modernisation programme of the National Transmission Network and General Distribution Networks 2019–2033. It includes detailed information on the existing electrical system, power station projects, load centres and electricity networks which will come into operation on specific dates. It also contains a demand forecast and projects for the expansion and modernisation of the National Transmission Network and General Distribution Networks which are part of the Wholesale Electricity Market.

Power: sanctions for non-compliance: on 10 April the CRE published in the Official Gazette of the Federation an Agreement by which the Energy Regulatory Commission issued the criteria for imposing sanctions resulting from non-compliance with the acquisition of electricity through electricity coverage contracts or the electricity balancing market. The document sets out the criteria to consider in calculating penalties if suppliers fail to comply with the obligation to have signed contracts for electricity coverage to 31 December of each year, and the failure of a participant in the electricity balancing market not to cover their net power obligation by not having a guaranteed payment amount to support their purchase offer.

Fourth Annual Review of the Five-Year Expansion Plan SISTRANGAS 2015–2019: on 14 October 2015, the Energy Department issued a proposal of the National Control Center for Natural Gas (CENAGAS), a Five-Year Expansion Plan of the National Integrated Natural Gas Transportation and Storage System (SISTRANGAS). In addition to system planning, the plan includes social coverage projects and others SENER considers strategic to ensure efficient development. Every year, CENAGAS and SENER issue a revision; the fourth and final revision to the current plan was published on 31 March 2019. The fourth review contains an assessment of the plan's objectives throughout the validity period. The paper considers that the main obstacles to achieving the objectives were delays to the construction of CFE pipelines, as well as the drop in the domestic natural gas supply.

Currently, CENAGAS is in the process of developing the second Five-Year Expansion Plan for 2020–2024.

Reliability: activation of the CENACE Corrective Protocol: on 22 March CENACE gave notification in the Market Information System (SIM) of the activation of the Corrective Protocol in the Baja California Electricity System. The purpose of the protocol is to contract power and energy

for the period from 1 May to 30 September 2019. This protocol will be governed by the CRE A/073/2015 agreement, which indicates that CENACE will determine whether the costs of contracting electricity and its associated products will be shared by all suppliers and qualified users or, if the costs will be allocated to suppliers or qualified users whose failure to meet their electricity obligations has led to the need for CENACE to manage electricity contracting.

The deadline for receiving bids was extended to 23 April. Subsequently, on 28 May CENACE published the Sales Contract Model associated with the Protocol. The results were not published in the SIM but the offers selected by CENACE were notified. IBERDROLA decided not to present a bid.

Regulation in Brazil

Cross-over issues

Improvement of the rules on sanctions: Normative Resolution No. 846/2019 introduces greater rigor and severity regarding sanctions: it includes new types of sanctions and more types of behaviour subject to sanction. It included fines relating to the exposure of people to electrical and electromagnetic fields, obligations relating to the declaration of public utility and provisions relating to the safety of hydroelectric dams. It determines cases for which the holder is suspended from the right to participate in tenders.

Gas market: Resolution No. 016/2019 of the National Council of Energy Policy (CNPE). In April 2019 the Government launched the New Gas Market programme with the aim of improving competitiveness in the sector. The programme pillars are to promote competition, harmonise state and federal regulations, the integration of the electricity and industrial sectors and the elimination of fiscal barriers. The Committee for the Promotion of Competition in the Natural Gas Market was also established with the aim of presenting proposals within 60 days.

As part of this initiative, Resolution 16/2019 of the CNPE was published on 26 June 2019 establishing guidelines to liberalise the natural gas market, which include:

- Sale of Petrobras shares in natural gas transport and distribution companies, allowing the effective separation of transport and distribution of those activities with free competition of production, exploitation and trading of natural gas.
- Conditions for effective access to gas pipelines and essential infrastructures.
- Reduction by Petrobras of the use of each entry and exit point in the transport systems, allowing the liberalisation of access capacity for new agents.
- Implementation of natural gas liberalisation programmes to reduce the market concentration.

The Ministry of Mines and Energy, in coordination with the Ministry of Economy; the Brazilian National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels (ANP); the Energy Research Company (EPE) and the Administrative Council for Economic Defense (CADE) will monitor the implementation of the actions with the obligation of providing additional and complementary measures to the CNPE if necessary.

Generation

Calendar of auctions for new generation: Ordinance No. 151 was published on 1 March by which the Ministry of Mines and Energy (MME) established the auctions to be held in the three-year period 2019–2021.

New Energy Auctions	2019	2020	2021
A-4	27 June	23 April	29 April

2019 A-4 Auction: on 4 April the Ministry of Mines and Energy published Ordinance No. 186/2019, with the guidelines for conducting the 2019 A-4 auction involving wind, photovoltaic, mini-hydro and biomass technologies. Power purchase agreements traded at this auction provide for the start of delivery in January 2023 and may be of the following types:

- By quantity and with a 30-year supply for hydroelectric projects.
- By quantity with delivery time of 20 years for wind projects and photovoltaic systems (this is the first time that photovoltaic agrees with contracts by quantity).
- By availability and 20-year supply for biomass projects.

The auction was held on 28 June and 401 MW were contracted (average 81.1 MW-165 MW physical guarantee) at an average price of BRL 51.15 per MWh. The predominant technologies were photovoltaic: 253.6 MW at an average price of BRL 67.48 per MWh and wind power: 95.2 MW at an average price of BRL 79.99 per MWh.

A-6 auction in May 2019: the Ministry of Mines and Energy published Ordinance No. 222/2019, with guidelines to conduct the 2019 A-6 auction. Subsequently, on 16 May ordinance 226 was published delaying the date of registration for participating projects and setting the auction for 17 October 2019.

Power purchase agreements traded at this auction provide for supply to begin on 1 January 2025 and may be of the following types:

- By quantity and with a 30-year supply for hydroelectric projects
- By quantity with a 20-year delivery time for wind projects and photovoltaic systems.
- By availability and 20-year supply for biomass projects, national coal and natural gas (includes open cycle, combined cycle and expansion of existing natural gas projects)

In accordance with the EPE, 100 GW (1,829 projects) were registered on the supply side, the largest amount recorded at an auction in Brazil, 41.7 GW was natural gas, 29.7 GW photovoltaic and 25.1 GW wind power.

Commercial operation of Baixo Iguçu: in April, Agência Nacional de Energia Elétrica (National Electrical Energy Agency) (ANEEL) published Release No. 1,037/19 authorising the commercial operation of the last generator unit of this hydroelectric power plant. In total Baixo Iguçu consists of three units, totalling 350.2 MW of installed power (average 172.40 MW of physical guarantee).

Networks

Gradual elimination of subsidies from the electricity rate: Decree No. 9,744 was published 4 April, addressing the accumulation of subsidies granted to irrigation and agriculture. This decree eliminates the possibility of one consumer having more than one subsidy in the electric rate. Background: Decree 9,642 was published on 28 December 2018 establishing the gradual reduction of electricity rate subsidies to the agriculture and irrigation sectors and to sanitation companies over a five-year period until their total elimination. The text also eliminated the accumulation of discounts granted to these sectors. Under pressure from the rural sector in April 2019 the government suspended this decree.

Coelba authorised to hold a public tender for distributed energy contracting: ANEEL Order 2,947 published 19 December 2018, authorised Coelba to call a public tender to contract distributed energy for a two-year term, being mandatory the technical and economic bases for selecting that generation source, its delivery point and start of supply. The purpose of this

measure is to help the quality of the energy supply in the western region of the state of Bahia. The auction was held in March 2019 and Coelba contracted an average 20 MW from Sykué Bioenergia.

In ANEEL Technical Note No. 71/2019 published on 31 May, the regulator concludes that the cost of purchasing distributed power from Sykué Bioenergia may only be transferred at Coelba consumers' rates at the end of the oversight process established in Order 2,947/2018. Until that time, Coelba consumers should only pay for the cost of purchasing power the equivalent cost of the value at which the distributor might have acquired the energy under the Compensation Mechanism for Surpluses and Deficits of new energy (*MCSD de Energia Nova*) (BRL 183.74 per MWh) instead of the value defined in the contract signed with Sykué which is BRL 557.88 per MWh. Coelba sent a letter to ANEEL on 10 June disagreeing with the technical note and requesting a guarantee in order to continue contracting energy in the terms of Order 2,947/2018.

Tariff flags: Resolution No. 2,551 of 21 March 2019 sets out the additional costs for each flag applicable from 1 June:

- Yellow flag: BRL 15 per MWh
- Level 1 red flag: BRL 35 per MWh
- Level 2 red flag: BRL 60 per MWh

Celpe appeal for the recalculation of energy overcontracting from years prior to 2015: ANEEL Order No. 662/2019 recognises the appeal filed by Celpe in reference to revision of the rate for recalculating the overcontracting of energy from years prior to 2015 in Celpe's annual rate adjustment process for 2018. In the appeal, Celpe stressed the existence of an error concerning the year 2014 due to incorrect calculation of the Settlement Price (PLD). ANEEL analysed the claim and found that there was an error in the procedure. The Technical Secretaria General verified that the orders should have been considered in calculating the energy purchase and not in the calculation of the overcontracting. The effect of the adjustment involves a variation of BRL 9 million that must be considered a financial component in the 2019 rate process. This amount must be updated with the SELIC rate.

Early repayment of the loan to distributors (Order No. 871/2019): on 20 March ANEEL published order No. 871/2019 to anticipate early repayment of the loan granted to distributors to cover its involuntary exposure in the 2014 short-term market. It was included in the electricity rate to regulated customers connected to the national system. The amount paid by the rate is entered into a sectoral account (Conta ACR). The final repayment and cancellation of the loan will be moved ahead to September 2019. It was initially planned for April 2020 and will lead to a reduction of the average rate by 3.7% in 2019 and 1.2% in 2020.

Precautionary measures granted to the distributors by exempting them from the effects of the black-out of 21 March 2018 on their quality indices: on 28 August, ANEEL published Order No. 1,862/2018, which denied the distributors' request not to consider this incident in their quality indices. On 28 March 2019 the distributors obtained an interim measure exempting them from the effects of the incident until it is tried by the court. However, there is a possibility of ANEEL reversing this measure by means of a tort.

Reference prices for tariff reviews for power transmission: the 19 February resolution 2,514/2019 approved new values for the ANEEL Bank of Reference Prices to be used in the processes of authorisation, tendering, allocation of concessions and review of the annual income allowed for power transmission concessions. The main impacts are:

- In transmission lines: reduction of the more expensive assets by 18% and an increase to services in similar proportions. The net effect is of little significance.
- In substations: 35% reduction of the more expensive assets and substantial growth of services (more than 100% in some cases).

In general there was a 22% reduction in the equipment modules and 35% in the connection modules.

Annual allowed income (RAP) for power transmission concessions: on 14 June 2019 Resolution No. 2,556 was published which approved the results of the periodic review of the transmission concessions which should be revised from 1 July 2019. It affects two concessions of Neoenergia: Potiguar Sul revenue of which rises by 1.67% and SE Naranjiba, the revenue for which declines by 5.1% to adapt the values of the revision of 2014 in which the RAP rose 13%.

**CONSOLIDATED INTERIM DIRECTORS' REPORT FOR THE SIX-MONTH
PERIOD ENDED 30 JUNE 2019**

1. SIGNIFICANT EVENTS OF THE FIRST HALF OF 2019

The results in the first half of 2019 show strong growth compared to the same period of the previous year, with EBITDA growing by 12.5% owing to the good performance of all businesses.

The average performance of IBERDROLA's main reference currencies against the euro in the first half of 2019 was as follows: the pound sterling has appreciated by 0.7%, the US dollar by 7.1% and the Brazilian real by 5.3%, compared to the previous financial year.

With regard to trends in terms of demand and electrical production during the period in the main activity areas of the company:

- In Spain energy balance in the peninsular system in the first half of 2019 has been characterised by a marked strong increase in combined cycles (81%), nuclear (12%) and solar (27%) compared to the same period of the previous year, whereas there was a decrease in coal (44%) and renewables: hydropower (41%) and wind (4%).

At the reporting date the semester has been dry. Output index reached 0.7 and hydro-electric power reserves levels at 51.2%, compared to an index of 1.4 and 64.1% of reserves in the first half of 2018.

In terms of demand, this decreased by 2.2% with respect to the same period of the previous year, while in terms adjusted for work and temperature, it decreased by 2.4%.

- In the United Kingdom, electricity demand dropped by 2.2% compared to the first half of 2018. Furthermore, gas demand from customers (excluding generation consumption) decreased by 6.7%.
- In the Avangrid area in the East Coast of the USA, electricity demand dropped by 1.9%, while gas demand stayed practically the same, increase 0.7% compared to 2018.
- On the other hand, in the Neoenergia area in Brazil, electricity demand rose by 5.2%.

1.1. Main operating figures

- **Installed capacity**

At the end of the first half of 2019, IBERDROLA Group has an installed capacity of 45,988 MW, which is 1,954 MW more than at the 2018 close.

Installed capacity per technology and geographical area at the end of the first half of the year is as follows:

Installed capacity (MW)	06.30.2019	12.31.2018	Variation
Hydroelectric	10,666	10,421	245
Nuclear	3,166	3,166	-
Coal	874	874	-
Gas combined cycle ⁽¹⁾	13,332	12,440	892
Cogeneration ⁽¹⁾	645	645	-
Wind power, mini-hydraulic and other renewables	17,305	16,488	817
Total	45,988	44,034	1,954

Installed capacity (MW)	06.30.2019	12.31.2018	Variation
Spain	25,614	25,574	40
United Kingdom	2,114	2,086	28
United States	7,801	7,180	621
Mexico	7,613	6,593	1,020
Brazil	1,885	1,640	245
Rest of the world	961	961	-
Total	45,988	44,034	1,954

(1) In Mexico the power of gas combined cycles was adjusted to express a nominal power (70W lower than in 2018) and included 32 cogeneration MW presented under combined cycles in the previous year.

Variations in installed power are as follows:

- In Spain, the mini hydro power plant of Quebrada (2.3MW) following the end of the assignment period and 36.5 MW corresponding to the Nuñez de Balboa photovoltaic plant are added.
- In the UK the first 28 MW of the East Anglia One offshore wind farm were installed.
- In the United States the onshore wind farms of Karankawa (265.7 MW) and Montague (136.1 MW) were commissioned. Additionally, Patriot Wind (226.1 MW) was acquired. On the other hand, machines totalling 6 MW in Leaning Juniper, Locust Ridge I and South Chestnut were withdrawn.
- In Mexico the Escobedo combined cycle plant (892 MW) is already in operation and the power in the Pier IV (65.63 MW) and Santiago (63 MW) onshore wind farms were gradually commissioned.
- The 245 MW in Brazil correspond to the Baixo Iguaçu hydroelectric power plant.

- **Production**

In the first half of 2019, IBERDROLA Group's total production has decreased 0.4% to 69,161 GWh (69,408 GWh in the first half of 2018).

Production by technologies was as follows:

Net production (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Hydroelectric	5,379	9,019	(40.4)
Nuclear	12,328	10,959	12.5
Coal	338	576	(41.3)
Gas combined cycle	30,141	27,371	10.1
Cogeneration	1,109	1,048	5.8
Wind power, mini-hydroelectric and other renewables	19,866	20,435	(2.8)
Total	69,161	69,408	(0.4)

Output by geographical area was as follows:

Net production (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	28,243	28,876	(2.2)
United Kingdom	2,141	6,218	(65.6)
United States	10,176	9,954	2.2
Mexico	24,711	19,830	24.6

Brazil	2,487	3,531	(29.6)
Rest of the world	1,403	999	40.4
Total	69,161	69,408	(0.4)

- **Retail**

Details of gas and electricity supply are as follows:

Electricity supply (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	27,577	27,614	(0.1)
United Kingdom	9,512	10,669	(10.8)
United States	17,659	18,028	(2.0)
Brazil	22,181	21,404	3.6
Rest of the world	4,745	4,449	6.7
Total	81,674	82,164	(0.6)

Gas supply (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	5,735	6,351	(9.7)
United Kingdom	15,283	16,667	(8.3)
United States	37,875	35,521	6.6
Rest of the world	213	57	273.7
Total	59,106	58,596	0.9

- **Distribution**

Electricity distributed in the first half of 2019 reached 109,567 GWh and gas 37,875 GWh (110,281 GWh and 35,520 GWh respectively in the first half of 2018), broken down geographically as follows:

Electricity distributed (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	46,487	47,427	(2.0)
United Kingdom	15,928	16,682	(4.5)
United States	17,659	18,028	(2.0)
Brazil	29,493	28,144	4.8
Total	109,567	110,281	(0.6)

Gas distribution (GWh)	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
United States	37,875	35,520	6.6

1.2. Main figures of the consolidated statement of financial position

The key figures for the first half of 2019 are as follows:

Millions of Euros	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Gross margin	8,230	7,668	7.3
Gross operating profit – EBITDA	4,990	4,436	12.5
Net operating profit – EBIT	2,991	2,527	18.4
Net profit for the period attributable to the parent	1,644	1,410	16.6

Profit for the period has been positive in all businesses but Renewables. Gross Operating result – EBITDA amounted to Euros 4,990 million and revenue to Euros 1,644 million.

This performance is supported by the Group's growth in Mexico, Brazil, Rest of the world and the United States and better margins in Spain due to higher prices and the suspension of taxes in the first half of 2019.

The performance of currencies, the revaluation of the US dollar (7.1%) and the pound sterling (0.7%) despite the devaluation of the Brazilian real (5.3%) contribute Euros 58 million to gross operating profit – EBITDA.

In the absence of extraordinary elements, profit for the year increases by Euros 234 million (16.6%).

1.2.1. Gross margin

Gross margin, understood as the difference between net turnover and expenses incurred in for supplies, is Euros 8,230 million, 7.3% higher than in the same year in 2018 (Euros 7,668 million). The impact of average exchange rate fluctuations has improved gross margin by Euros 116 million.

Millions of Euros	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	1,060	1,100	(3.6)
United Kingdom	649	614	5.7
United States	1,552	1,395	11.3
Brazil	883	764	15.6
Networks business	4,144	3,873	7.0
Spain	1,480	1,090	35.8
United Kingdom	340	488	(30.3)
Mexico	454	298	52.3
Brazil	34	65	(47.7)
Rest of the world	19	10	90.0
Liberalised business	2,327	1,951	19.3
Spain	661	849	(22.1)
United Kingdom	323	303	6.6
United States	410	427	(4.0)
Mexico	58	30	93.3
Brazil	94	88	6.8
Rest of the world	204	127	60.6
Renewables business	1,750	1,824	(4.1)
Other businesses	29	41	(29.3)
Corporation and adjustments	(20)	(21)	4.8
Total	8,230	7,668	7.3

Per business:

- Networks gross margin has risen by 7% compared to 2018 reaching Euros 4,144 million. The most noteworthy events of the period were as follows:
 - o In Spain it reaches Euros 1,060 million, down 3.6% compared to 2018, mainly due to greater regulatory income from tax reassessments of previous financial years.
 - o The United Kingdom contributed up to Euros 649 million, up 5.7%. The revaluation of the pound sterling represents Euros 4 million, whereas the remaining Euros 31 million result from transmission and distribution income due to a greater asset portfolio following the investments made.

- US contribution in the period stands at Euros 1,552 million, up 11.3%. The revaluation of the US dollar represents Euros 103 million and business performance Euros 54 million, due to new rate cases and improved transmission rates offsetting the negative effect of rate adjustments following the tax reform applicable from the third quarter of 2018.
- In Brazil gross margin reaches Euros 883 million due to positive tariff reviews for Coelba and Cosern from May 2018, therefore affecting comparison, greater contribution of transmission assets and increase in demand (5.0%). In addition, this business was negatively impacted by the devaluation of the Brazilian real, down Euros 50 million.
- Liberalised business increases its gross margin by 19.3% to Euros 2,327 million.
 - In Spain gross margin increases 35.8% to Euros 1,480 million, as a result of an increase in output to 17,582 GWh. As a consequence, there is an increase of 25.1% compared to the same period last year and better income. The impact of the agreement with Pavillion (Note 5) for the sale of wholesale gas must be added, which required valuing active balances at market price.
 - United Kingdom contributes Euros 340 million to gross margin, 30.3% less than in the same period in 2018. This variation is impacted by the revaluation of the pound sterling to 0.7%, lowering local currency margin by 31.0%, due to the sale of the thermal generation business in December 2018 and the implementation of the cap to SVT rates, as well as a lower electricity and gas demand during the six-month period compared to the same period last year, partially due to better weather conditions in the first quarter of the year.
 - Mexico contributes Euros 454 million to gross margin, increasing 52.3%. The revaluation of the US dollar represents Euros 30 million. Without taking this into consideration, the business improves Euros 126 million due to a better performance of the generation portfolio, greater installed capacity in 2018 and the first half of 2019 and rates going back to normal.
 - Brazil contributes Euros 34 million to gross margin to the liberalised business, down 47.7% compared to the previous year due to the non-recurring impact of the retail business.
 - Rest of the world's Liberalised business contributes Euros 19 million to gross margin.
- Renewables decreases its contribution to gross margin by 4.1% to Euros 1,750 million. The main causes of this trend are:
 - In Spain it reaches Euros 661 million, decreasing in a 22.1% due to lower wind production (-8.8%) and hydro production (-43.2%).
 - In the UK it increases 6.6% to Euros 323 million. Lower onshore wind output (-10.5%) and offshore wind output (-10.1%), as well as the sale of hydroelectrical power plants in December 2018, were offset by better prices.
 - US contribution is Euros 410 million, down 4.0% compared to the same period in 2018. The appreciation of the US dollar amounts to Euros 27 million. However, this business is affected by a lower output of 4.7% and lower prices.

- Mexico contributes Euros 58 million, improving gross margin by 93.3% due to a higher output as a result of increased installed average capacity.
 - In Brazil it reaches Euros 94 million, up 6.8% due to an increase in output (14.3%), as a result both of an increase in hydro electrical power output following the commissioning of Baixo Iguazu and a greater wind charge factor.
 - Rest of the world contributes Euros 204 million, up 60.6% compared to the previous year, driven by the Wikinger offshore wind farm, which was progressively commissioned in the previous year and whose output went from 363 GW in the same period in the previous year to 695 GWh.
- Contribution of other business is placed at Euros 29 million decreasing by Euros 12 million compared to the first half of 2018. following the sale of the gas trading and storage division in the United States during the year.

1.2.2. Gross operating profit – EBITDA

EBITDA for the first half of 2019 rises by Euros 554 million (12.5%) to Euros 4.990 million (Euros 4,436 million in the first half of 2018).

The contribution by business is as follows:

Millions of Euros	06.30.2019	06.30.2018	% Variation
Spain	837	894	(6.4)
United Kingdom	478	455	5.1
United States	693	584	18.7
Brazil	586	455	28.8
Networks business	2,594	2,388	8.6
Spain	754	408	84.8
United Kingdom	56	189	(70.4)
Mexico	361	247	46.2
Brazil	19	45	(57.8)
Rest of the world	(7)	(11)	36.4
Liberalised business	1,183	878	34.7
Spain	380	491	(22.6)
United Kingdom	244	233	4.7
United States	246	276	(10.9)
Mexico	40	17	135.3
Brazil	71	61	16.4
Rest of the world	184	106	73.6
Renewables business	1,165	1,184	(1.6)
Other businesses	21	20	5.0
Corporation and adjustments	27	(34)	179.4
Total	4,990	4,436	12.5

Net operating expenses amounting to Euros 2,145 million, compared to Euros 2,111 million in the same period of 2018 (1.6%), must be added to the aforementioned gross margin performance already explained. Without taking into consideration the effects of the exchange rate, Euros 32 million, the increase in net operating expenses would only be Euros 3 million (+0.1%).

Taxes decrease by Euros 27 million, down 2.4%, to Euros 1,094 million compared to Euros 1,121 million in the same period in 2018. Without taking into consideration the effects of the exchange rate (Euros 27 million), the decrease of Euros 53 million is a result of lower hydroelectric power output and the temporary suspension of the tax to generation of 7%.

1.2.3. Net operating profit – EBIT

Net operating profit - EBIT amounted to Euros 2,991 million, rising 18.3% compared to the first half of 2018 (Euros 2,527 million).

- Amortisations and depreciation record a rise of 3.7% to Euros 1,848 million due to the group's activity (Euros 66 million), the impact of IFRS 16 Leases (Euros 36 million) and customer acquisition costs (Euros 19 million), partially offset by a lower amortisation and depreciation resulting from the change of useful life of nuclear plants (Euros 56 million) and the sale of generation assets in the United Kingdom and Puertollano (Euros 34 million). The effect of exchange rate changes rose to Euros 27 million.
- Provisions increase Euros 24 million to Euros 151 million (up 19.3%), mainly due to the increase in the valuation adjustments of trade and other receivables.

1.2.4. Net finance income/cost

Net finance cost amounted to Euros 611 million, increasing Euros 48 million compared to the same period in the previous year. The main impacts have been:

- Market value of exchange rate derivatives is Euros 36 million. This amount was partially offset by other items in the income statement.
- Gross expenditure due to interest increased by Euros 10 million as a consequence of the increased average amount of debt offset by lower finance costs.
- Provisions update represents Euros 6 million.
- The effect of derivative valuation and other is Euros 5 million.

In sum,

Millions of Euros	06.30.2019	06.30.2018	% charge
Average net debt	(602)	(593)	1.5
Other	(9)	30	(130.0)
Net finance income/cost	(611)	(563)	8.5

1.2.5. Profit of equity-accounted investees

Profit of companies accounted for under the equity method amounts to Euros 17 million (Euros 25 in the same period in 2018).

1.2.6. Non-current asset profit/(loss)

Profit for the sale of non-current assets was positive, amounting to Euros 7 million, compared to Euros 22 million in the same period in the prior year.

1.2.7. Profit before tax

Profit before tax stood at Euros 2,404 million, compared to Euros 2,011 million in the first half of 2018, a fall of Euros 393 million.

1.2.8. Income tax

Corporate income tax expense from continuing activities increased by Euros 133 million to Euros 546 million.

The effective tax rate corresponds to the six-month period ended on 30 June 2019 rising 22.7%, compared to the 23.7% in the six-month period ended on 30 June 2018.

- The 20% increase of consolidated profit before tax from continuing activities results in an increase in ordinary tax expense of Euros 103 million.
- The reduction in nominal rates from 26% in 2018 to 24% in 2019 in companies under the Basque regional regulations in Spain amounts to Euros 11 million.
- Lower contribution of the United Kingdom to profit (tax rate of 19%) and a higher contribution of Mexico (tax rate of 30%) increases the expense by Euros 15 million..
- Other effects contribute to higher taxes amounting to Euros 4 million.

1.2.9. Net profit for the period attributable to the parent

Lastly, Net Profit from continuing operations came to Euros 1,644 million, an increase of 16.6% compared to that obtained in the first half of 2018 (Euros 1,410 million).

1.3. Main figures of the consolidated statement of financial position

The balance sheet of IBERDROLA Group at 30 June 2019 presents total assets of Euros 116,438 million, highlighting the ongoing strength of its equity.

- **Investment in property, plant and equipment**

Total net investments in property, plant and equipment during the period January to June 2019 amounted to Euros 2,259 million as explained in Note 7.

Investments for the period were focused on the Renewables (Euros 1,236 million) and Networks (Euros 793 million) areas, which jointly accounted for 89.8% of the total amount invested in the period.

In terms of Renewables activities, investments in the United Kingdom (Euros 278 million), mainly in the offshore wind project of East Anglia One, and in the United States (Euros 734 million), mainly in the new wind farms of Karankawa and Montaque, are worthy of note.

In Networks, most investments were made in the United Kingdom (Euros 216 million) and the United States (Euros 419 million).

Investment for the period by geographical areas was as follows:

06.30.2019	Millions of Euros	% of total investment
Spain	389	17.2
United Kingdom	549	24.3
United States	1,153	51.1
Mexico	119	5.3
Brazil	28	1.2
Rest of the world	21	0.9
Total	2,259	100.0

- **Capital**

Following the scrip issue on 29 January 2019 as a result of the Iberdrola scrip dividend scheme, the Company's share capital amounted to 6,520,457,000 bearer shares of Euros 0.75 of nominal value each.

In line with the commitment announced at the Outlook 2016-2020 presentation to maintain a stable number of 6,240 million shares, the shareholders at their General Meeting agreed to reduce share capital by redeeming 280,457,000 treasury shares representing 3.08% of the Company's share capital. The capital reduction was carried out on 28 June 2019.

At 30 June 2019 the Company's share capital amounts to 6,240,000,000 bearer shares of Euros 0.75 par value each.

- **Financial leverage**

Details of financial leverage are as follows:

Millions of Euros	06.30.2019	12.31.2018
Equity (a)	44,846	43,977
Gross debt	39,534	37,990
Cash and other	1,722	2,801
Asset derivatives and other	1,019	990
Net debt (b)	36,793	34,199
Net leverage (b/(a+b))	45.1%	43.7%

Leverage improves to 45.1% compared to 43.7% in December 2018.

In accordance with the policy of minimising financial risks for the Group, foreign currency risk has continued to be mitigated through the financing of international businesses in local currencies (Pound Sterling, Brazilian Real, US Dollar, etc.) or in their functional currencies (US Dollar, in the case of Mexico).

- **Liquidity**

The IBERDROLA Group's liquidity position is adequate at the end of the first half of 2019 and amounts to Euros 13,604 million (Note 13).

The IBERDROLA Group has a smooth debt maturity profile with more than six years of average maturity, as a result, among other factors, of the active management of liabilities in recent years.

- **Rating**

The rating breakdown is as follows:

Credit rating of IBERDROLA senior debt (*)			
Agency	Rating	Outlook	Date
Moody's	Baa1	Stable	14 March 2018
Fitch IBCA	BBB+	Stable	8 July 2016
Standard & Poor's	BBB+	Stable	22 April 2016

(*) The above ratings may be revised, suspended or withdrawn by the rating agency at any time.

2. MAIN RISKS AND UNCERTAINTIES OF THE FIRST HALF OF 2019

The activities of the IBERDROLA Group are subject to various risks (i) market risks such as exposure to price variations and other market variables, such as exchange rate, interest rate, commodity prices (electricity, gas, CO2 emission allowances, other fuels, etc.), prices of financial assets and others; (ii) business risks such as uncertainty regarding the behaviour of the key variables intrinsic to the different activities of the Group, through its businesses, such as the characteristics of demand, meteorological conditions or the strategies of the different agents; (iii) regulatory risks stemming from regulatory changes established by the different regulators, such as changes in the remuneration of regulated activities or the required supply conditions, or in environmental or fiscal regulations.

No risks having a significant impact have been identified for aspects of regulatory risks known to date which, because they are not completely resolved or developed, can entail an element of uncertainty.

As stated in Note 3 of the consolidated financial statements, the Group's activities do not show a significant degree of seasonality on a semi-annual basis and the main sources of uncertainty are described in Note 4.b.

3. STOCK MARKET DATA. THE IBERDROLA SHARE

- **Stock market data**

			06.30.2019
Market capitalisation	Millions of Euros		54,700
Price / Carrying amount (Capitalisation / Equity of the parent at year end)	No. of times		1.5

- **The IBERDROLA share:**

Stock market performance of IBERDROLA compared to the indexes:



		06.30.2019	12.31.2018
Number of shares outstanding	No.	6,240,000,000	6,397,629,000
Share price at period end	Euros	8.766	7.018
Average share price for the year	Euros	7.795	6.428
Average daily volume	No.	17,391,006	18,167,584
Maximum volume 05/06/2019 and 19/01/2018 respectively	No.	51,959,976	62,436,659
Minimum volume 18/02/2019 and 24/12/2018 respectively	No.	7,041,882	4,680,119
Dividends paid (euros)	Euros/share	0.356	0.331
- Gross interim dividend (05/02/2019 - 29/01/2018) (1)	Euros/share	0.151	0.140
- Gross complementary dividend (01/08/2019 (expected) and paid 24/07/2018) (2)	Euros/share	0.200	0.186
Attendance bonus	Euros/share	0.005	0.005
Dividend yield ⁽²⁾	%	4.06%	4.72%

- (1) Purchase price of rights guaranteed by IBERDROLA equivalent to interim dividend in accordance with "Iberdrola scrip dividend (Iberdrola retribución flexible)".
- (2) Complementary dividend in cash 1/08/2019 (expected) = 0.200 and paid 24/07/2018 = 0.186
- (3) Interim dividend, complementary dividend and attendance bonus for attending the General Shareholders' Meeting/share price at period end.

4. ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

To complement the consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS-EU), the IBERDROLA Group presents Alternative Performance Measures (APM). These measures, as well as financial measures, are used in accordance with IFRS-EU to set budgets and goals and to manage businesses, assess operating and financial performance thereof and compare such performance with previous periods and the performance of competitors. The presentation of such measures is considered to be useful for analysing and comparing the profitability of companies and sectors, since it eliminates the impact of the financial structure and accounting effects other than cash flows.

Moreover, non-financial measures and other similar measures which are generally used by investors, securities analysts and other agents as additional measures to performance are also presented.

The consolidated income statement of the IBERDROLA Group includes lines and subtotals relevant for the purposes of reporting its position and financial performance and includes subtotals such as "Gross margin", "Net operating expenses", "Gross operating profit/EBITDA", "Operating profit/EBIT", "Net finance income/cost" and "Gains/losses on non-current assets".

In general, these APMs are the ones used in the Directors' Report, so they are directly traceable to the consolidated income statement and do not require reconciliation.

Details of the definitions and calculations of the APM can be found on the corporate website (www.iberdrola.com) in the "Shareholders and Investors" section.

STATEMENT OF RESPONSIBILITY



FINANCIAL REPORT FOR THE FIRST HALF OF 2019 STATEMENT OF RESPONSIBILITY

The members of the Board of Directors of IBERDROLA, S.A. state that, to the best of their knowledge, the interim condensed separate financial statements of IBERDROLA, S.A., as well as the interim condensed consolidated financial statements of IBERDROLA, S.A. and its subsidiaries for the first half of fiscal year 2019, issued by the Board of Directors at its meeting of July 23, 2019, and prepared in accordance with applicable accounting standards, present a fair view of the assets, financial condition and results of operations of IBERDROLA, S.A. as well as of the subsidiaries included within its scope of consolidation, taken as a whole, and that the interim management report contains a fair assessment of the required information.

Bilbao, July 23, 2019

Mr. José Ignacio Sánchez Galán
Chairman & Chief Executive Officer

Ms. Inés Macho Stadler
Vice Chair

Mr. Íñigo Víctor de Oriol Ibarra
Director

Ms. Samantha Barber
Director

Ms. María Helena Antolín Raybaud
Director

Ms. Georgina Yamilet Kessel Martínez
Director

Ms. Denise Mary Holt
Director

Mr. José Walfredo Fernández
Director

Mr. Manuel Moreu Munaiz
Director

Mr. Xabier Sagredo Ormaza
Director

Mr. Juan Manuel González Serna
Lead director

Mr. Francisco Martínez Córcoles
Business CEO

Mr. Anthony Luzzato Gardner
Director

Ms. Sara de la Rica Goiricelaya
Director