

# Resultados

/

# 2016

**Primer trimestre**



# Aviso legal

---

## Exoneración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2016. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

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

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

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

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

## Información importante

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

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

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

## Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

# Índice

---

AVISO LEGAL	1
MAGNITUDES BÁSICAS GESTIONADAS	3
HECHOS MÁS DESTACADOS DEL PERIODO	7
EVOLUCIÓN OPERATIVA DEL PERÍODO	9
ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA	23
RESULTADOS POR NEGOCIOS	27
ANÁLISIS DEL BALANCE	34
TABLAS DE RESULTADOS	42
Balance de Situación	42
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	44
Cuenta de resultados por negocios	45
Negocio de Redes	46
Negocio de Generación y Clientes	47
Negocio de Renovables	48
Estado de origen y aplicación de fondos	49
EVOLUCIÓN BURSÁTIL	50
ANEXO.- IBERDROLA Y LA SOSTENIBILIDAD	51

# Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2016	1T 2015	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>37.533</b>	<b>36.651</b>	<b>2,4</b>
Hidráulica	GWh	6.684	4.729	41,3
Nuclear	GWh	5.880	6.491	-9,4
Carbón	GWh	1.923	2.957	-35,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	11.078	11.317	-2,1
Cogeneración	GWh	1.712	1.525	12,2
Renovables	GWh	10.257	9.632	6,5
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>44.392</b>	<b>45.375</b>	<b>-2,2</b>
Hidráulica	MW	11.076	10.171	8,9
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón**	MW	874	3.178	-72,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.962	12.708	2,0
Cogeneración	MW	1.258	1.256	-
Renovables	MW	14.812	14.652	1,1
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>56.874</b>	<b>57.416</b>	<b>-0,9</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>29,8</b>	<b>29,1</b>	<b>2,5</b>
<b>Clientes electricidad (mercado liberalizado)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>4,03</b>	<b>3,61</b>	<b>11,4</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>47.922</b>	<b>43.320</b>	<b>10,6</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,52</b>	<b>2,50</b>	<b>0,8</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>28.494</b>	<b>27.265</b>	<b>4,5</b>

(\*) Incluye la central de Garoña

(\*\*) Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Datos Operativos		1T 2016	1T 2015	%	
<b>España</b>					
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>17.148</b>	<b>16.143</b>	<b>6,2</b>	
Hidráulica	GWh	5.605	4.058	38,1	
Nuclear	GWh	5.880	6.491	-9,4	
Carbón	GWh	194	689	-71,8	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	464	275	68,9	
Cogeneración	GWh	534	542	-1,5	
Renovables	GWh	4.471	4.088	9,4	
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.187</b>	<b>25.283</b>	<b>3,6</b>	
Hidráulica	MW	9.712	8.807	10,3	
Nuclear	MW	3.410	3.410	0,0	
Carbón	MW	874	874	0,0	
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.695	0,0	
Cogeneración	MW	390	388	0,5	
Renovables	MW	6.106	6.109	-0,1	
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>23.626</b>	<b>24.194</b>	<b>-2,4</b>	
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>6.496</b>	<b>5.716</b>	<b>13,6</b>	
	Usuarios	GWh	5.172	4.867	6,3
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.324	849	55,9
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>	<b>0,4</b>	
<b>Clientes de electricidad</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>-</b>	
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>0,92</b>	<b>0,83</b>	<b>10,8</b>	
<b>Reino Unido</b>					
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>4.850</b>	<b>5.289</b>	<b>-8,3</b>	
Hidráulica	GWh	237	222	6,6	
Carbón	GWh	1.729	2.268	-23,8	
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.970	1.549	27,1	
Cogeneración	GWh	-	-	-	
Renovables	GWh	914	1.249	-26,8	
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>4.186</b>	<b>6.462</b>	<b>-35,2</b>	
Hidráulica	MW	563	563	-	
Carbón*	MW	-	2.304	-100,0	
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-	
Cogeneración	MW	1	1	-	
Renovables	MW	1.655	1.627	-	
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>9.922</b>	<b>10.138</b>	<b>-2,1</b>	
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>17.912</b>	<b>17.358</b>	<b>3,19</b>	
	Usuarios	GWh	13.350	13.935	-4,20
	Ciclos Combinados de Gas	GWh	4.562	3.423	33,27
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	<b>0,02</b>	
<b>Clientes electricidad</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,50</b>	
<b>Usuarios gas (clientes)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,60</b>	

(\*) Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1T 2016	1T 2015	%
<b>EE.UU.</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>4.754</b>	<b>4.060</b>	<b>17,1</b>
Hidráulica	GWh	112	66	67,9
Ciclos Combinados de gas	GWh	2,3	29,3	-92,3
Cogeneración	GWh	744	540	37,9
Renovables	GWh	3.896	3.424	13,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.658</b>	<b>6.458</b>	<b>3,1</b>
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	209	9	N/A
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.695	5.695	-
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>9.652</b>	<b>9.037</b>	<b>6,8</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>23.514</b>	<b>20.246</b>	<b>16,1</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>17,8</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>72,5</b>
<b>Brasil</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.335</b>	<b>914</b>	<b>46,0</b>
Hidráulica	GWh	730	382	90,9
Ciclos Combinados de Gas	GWh	395	346	14,3
Cogeneración	GWh	39	44	-10,7
Renovables	GWh	171	143	20,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.169</b>	<b>1.169</b>	<b>-</b>
Hidráulica	MW	682	682	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	211	211	-
Cogeneración	MW	31	31	-
Renovables	MW	246	246	-
<b>Energía Distribuida (gestionada)*</b>	<b>GWh</b>	<b>13.675</b>	<b>14.047</b>	<b>-2,7</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)*</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>13,2</b>	<b>12,8</b>	<b>2,8</b>
<b>México</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>8.976</b>	<b>9.760</b>	<b>-8,0</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.247	9.117	-9,5
Cogeneración	GWh	394	400	-1,3
Renovables	MW	335	243	37,9
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.449</b>	<b>5.259</b>	<b>3,6</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.881	4.827	1,1
Cogeneración	MW	201	201	-
Renovables	MW	367,1	231,1	58,8
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>470</b>	<b>485</b>	<b>-3,2</b>
Renovables	GWh	470	485	-3,2
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>744</b>	<b>744</b>	<b>-</b>
Renovables	MW	744	744	-

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

(\*) Incluye el 100% de Neoenergía

Datos Bursátiles		1T 2016	1T 2015
Capitalización Bursátil	M€	37.685	38.344
Beneficio por acción (6.397.197.000 acc. a 31/03/16 y 6.388.483.000 acc. a 31/03/2015)	€	0,14	0,13
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,27	0,26
P.E.R.	Veces	15,31	16,53
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,93	1,10

## Datos Económico Financieros

Cuenta de Resultados		1T 2016	1T 2015
Cifra de Ventas	MM€	8.184,8	8.780,7
Margen Bruto	MM€	3.649,9	3.613,7
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	MM€	2.008,0	2.136,3
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	MM€	1.249,5	1.343,8
Beneficio Neto	MM€	868,7	840,8
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	26,04	23,63

Balance		Marzo 2016	Dic. 2015
Total Activos	M€	104.242	104.664
Fondos Propios	M€	40.167	40.956
Deuda Financiera Neta <sup>(1)</sup>	M€	28.274	28.067
ROE	%	6,3	6,4
Apalancamiento Financiero <sup>(2)</sup>	%	41,3	40,7
Deuda Neta/Recursos Propios	%	70,4	68,5

(1) Incluye TEI.

(2) Deuda Neta/Deuda Neta + FF.PP.

## Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Positiva	25 abril 2016
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Pooors	BBB+	Estable	22 abril 2016



# Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el período han de enmarcarse dentro de la ejecución de la estrategia empresarial, que viene definida por el creciente peso de las actividades reguladas (transmisión y distribución) y del negocio renovable, tanto en el aprovechamiento de oportunidades de inversiones como en su contribución a los beneficios del Grupo, con un creciente peso en dicha contribución de los negocios de Reino Unido y Estados Unidos.

Adicionalmente, el primer trimestre de 2016 se ve impactado por la evolución de las divisas de referencia de Iberdrola frente al primer trimestre de 2015. La devaluación de la Libra Esterlina y el Real brasileño, se ha visto parcialmente compensada por la apreciación del Dólar estadounidense.

## En este ámbito, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el período se ha caracterizado por una mayor producción hidroeléctrica en comparación con el año anterior (+23%) ya que el 2015 fue un año de baja hidraulicidad, junto a una caída de la demanda eléctrica del 1,3%, del 0,6% en términos ajustados de laboralidad y temperatura, afectada por la caída de demanda del sector industrial, aunque en términos anuales ésta crece un 2%.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 3,0% frente a 2015, al igual que la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) cae un 3,1%, debido a un primer trimestre de temperaturas moderadas.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido del -7,1% y la de gas del -20,9%.
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil disminuye un 2,7% frente al mismo período del año anterior. Así, la demanda en Elektro desciende un 7,2%, afectada por la demanda del sector industrial en esta zona, mientras que en Neoenergía cae un 0,6%.
- Durante el Primer Trimestre de 2016, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 33,9 \$/barril frente a 53,9 \$/barril del año anterior (-37%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 12,9 €/MWh frente a 21,4 Eur/MWh del Primer Trimestre de 2015 (-40%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 45,5 \$/t frente a 61,0 \$/t (-25%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de 7,1 Eur/t en 1T 2015 a 5,7 €/t en 2016 (-20%).
- La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el Primer Trimestre de 2016 frente al mismo periodo del año pasado ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha devaluado un 3,5% y el Real brasileño un 39,1%, mientras que por su parte el Dólar norteamericano se ha revaluado un 4,2%.
- Entre los hechos singulares más destacables del período analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:
  - Primer trimestre completo de consolidación de UIL en Estados Unidos, efecto que se registra fundamentalmente en el negocio de Redes de ese país.
  - Redes España sufre el efecto de las reliquidaciones positivas que tuvieron lugar en el Primer Trimestre de 2015 (+29 M Eur).
  - El negocio Liberalizado España se ve afectado por las sentencias positivas contabilizadas en 1T 2015 (-57 M Eur), correspondientes a la reversión de la sanción de la CNMC y la Ecotasa de Extremadura, y una caída en la actividad de *trading* de gas en 2016 (-65 M Eur)
  - Las Amortizaciones del Grupo caen un 6,2% en el trimestre, frente al mismo periodo del año anterior, debido a los saneamientos realizados en 2015 con vistas al cierre de la central de Longannet en Reino Unido (32 M Eur) y a la extensión a 40 años de la vida útil de las torres

y otros componentes de la obra civil de los parques eólicos (37 M Eur).

- El Resultado Financiero Neto mejora casi un 53%, fruto del valor de mercado de las coberturas de tipo de cambio realizadas a comienzos de año sobre la Libra Esterlina y el Dólar estadounidense.

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

M Eur	1T 2016	Vs 1T 2015
Margen Bruto	3.649,9	1,0%
EBITDA	2.008,0	-6,0%
EBIT	1.249,5	-7,0%
Beneficio Neto Recurrente	836,8	5,1%
Beneficio Neto	868,7	3,3%

La optimización de la solidez financiera y de la liquidez como prioridades estratégicas se resumen en:

- La Deuda Neta se sitúa en 28.274 M Eur, aumentando en 1.969 M Eur desde marzo 2015 debido fundamentalmente a la consolidación de UIL. A pesar de ello, el apalancamiento financiero se mantiene prácticamente plano en el 41,3% frente al 41,2% del mismo período del año anterior, ya que los Recursos Propios crecen un 7% hasta los 40.167 M Eur.
- Los Fondos Generados en Operaciones a cierre del trimestre crecen un 2,3% y se sitúan en 1.696 M Eur.
- Los ratios de solvencia mejoran en términos pro-forma, es decir, incluyendo la contribución de UIL.

# Evolución operativa del período

## 1. Negocio de redes

### 1.1. España

A cierre de marzo 2016, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,9 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 23.626 GWh, con una reducción del -2,3% respecto al año anterior consecuencia de unas temperaturas más benignas que en el ejercicio anterior y la caída de la actividad industrial.

Al fin del primer trimestre de 2016, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 14,0 minutos, con una disminución del -13,3% respecto al mismo período de 2015.

En la tabla se muestran los valores del TIEPI (tiempo de interrupción) y NIEPI (número de interrupciones) en relación con 2015:

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2015	16,1	0,29
2016	14,0	0,25

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

Unidades Físicas puestas en explotación (marzo 2016)	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km)	9	0,3	0,8	-39,8	47,7
	Subterránea (km)	163,1	2	0,2	96,8	64
Subestaciones	Transformadores (ud)	2	2			
	Incremento potencia (MVA)	270,5	265	5,5		
	Subestaciones (ud) (1)	1				
Centros de transformación	Centros (ud)	63				
	Incremento potencia (MVA) (2)	-22,4				

(1) En febrero se ha puesto en servicio la nueva subestación ST Villanueva de la Torre de 132 kV en Guadalajara.  
 (2) Se han llevado transformadores a almacenes en las Regiones Centro, Este y Madrid.

Adicionalmente durante este trimestre se han instalado 572.668 contadores telegestionados, dentro del proyecto STAR de red inteligente, superando ya los 7,1 millones de contadores instalados a cierre de marzo de 2016.

### 1.2 Reino Unido

A 31 de marzo de 2016, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida a lo largo del primer trimestre del año 2016 ha sido de 9.922 GWh, lo que supone una caída del 2,1% respecto al mismo período del año anterior por la benignidad de las temperaturas.

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

CML (minutos)	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	9,1	9,3
Scottish Power Manweb (SPM)	8,6	10,7

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

CI (n° interrupciones)	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	12,2	10,5
Scottish Power Manweb (SPM)	7,8	9,1

Tanto los CI como los CML cumplen con los límites de calidad establecidos en la regulación.

### 1.3 Estados Unidos - AVANGRID

#### 1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de marzo de 2016, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el primer trimestre del 2016 ha sido de 9.652 GWh con un aumento del 6,8% respecto al año anterior, debido a la integración a finales de 2015 de Iberdrola USA y la compañía UIL, y su posterior constitución en Avangrid.

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

SAIFI	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
Central Maine Power (CMP)	0,38	0,32
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,23	0,21
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,12	0,20
United Illuminating Company (UIL)	0,13	0,08

**El Índice de Duración media de Interrupción por Cliente (Customer Average Interruption Duration Index CAIDI) es el siguiente:**

CAIDI	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
Central Maine Power (CMP)	2,31	1,77
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,28	1,73
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,58	1,57

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

SAIDI (min)	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
United Illuminating Company (UIL)	12,30	6,90

#### 1.3.2 Transporte

##### Proyecto Maine Power Reliability Program

Han finalizado los trabajos de construcción del proyecto MPRP. Continúan los trabajos en una pequeña ampliación posterior de este proyecto, el Lewiston Loop Project, cuyo presupuesto es de 41 millones de dólares.

#### 1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final del primer trimestre de 2016 es de más de 1 millón (0,4 millones procedentes de UIL), a los que durante este trimestre se les ha suministrado 23.514 GWh, un 16,1% superior al mismo período del año anterior debido a la consolidación de UIL.

#### 1.4. Brasil

Al cierre de marzo de 2016, Neoenergia cuenta con 10,7 millones y Elektro con 2,5 millones de puntos de suministro en Brasil. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el año 2016 ha sido de 9.608 GWh por Neoenergia y 4.067 GWh por Elektro, con una disminución media del -2,7% respecto al año anterior.

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

DEC (h)	Ene-mar 2016	Ene-mar 2015
Elektro	2,42	2,44
Coelba	7,03	7,64
Cosern	3,53	4,50
Celpe	4,92	6,73

Respecto a la generación regulada de electricidad, la potencia de los proyectos en operación al final del año es la siguiente:

Central	MW (1)	MW ponderados(2)
Termope	540	211
Itapebi	450	176
Afluyente	18	8
Rio PCH	39	11
Sítio Grande	25	10
Baguari	140	28
Corumbá III	94	24
Goias Sul	48	19
Dardanelos	261	52
Teles Pires	1.820	356
<b>Total</b>	<b>3.435</b>	<b>892</b>

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(2) MW equivalentes al % de participación de Iberdrola

La potencia de los proyectos en construcción de Neoenergía al final del período es:

Central	MW (1)	MW atribuible (2)	Fecha
Baixo Iguaçu	350	96	2018
Belo Monte	11.233	438	2016-2018
<b>Total</b>	<b>11.583</b>	<b>534</b>	

(1) MW equivalentes al 100% de la potencia de la central

(2) MW equivalentes a la participación de Iberdrola

## 2. Negocio de generación y clientes

La producción del negocio liberalizado de Iberdrola (correspondiente al total de MW gestionados\*), aumenta en el período un 1% alcanzando los 27.277 GWh. Esta cifra incluye 12.677 GWh generados en España (+5,2%), 3.936 GWh (-2,6%) en el Reino Unido, 858 GWh en los Estados Unidos (+35,0%), 1.164 GWh en Brasil (+50,8%), y 8.641 GWh en México (-9,2%).

\* 39% de Neoenergía

### 2.1 España y Portugal

A cierre del primer trimestre de 2016, la capacidad instalada de Iberdrola en España alcanza 20.081 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	9.712		9.712
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874		874
C. C. de Gas	5.695		5.695
Cogeneración	298	92	390
<b>Total</b>	<b>19.745</b>	<b>336</b>	<b>20.081</b>

\*Incluye Garoña

De los 20.081 MW, Iberdrola consolida 19.745 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 336 MW, que desde la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de puesta en equivalencia.

Por otra parte, el **Balance Energético del sistema peninsular español en el primer trimestre de 2016**, se caracteriza por una alta producción renovable (50,6% del total) y una menor producción térmica frente al mismo periodo de 2015, tanto de carbón (-42,4%) como con gas (-20,2%). La demanda presenta un descenso del -1,3%, si bien, en términos ajustados de laboralidad y temperatura, la bajada es del 0,6%. Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias que en los últimos 12 meses ha aumentado un 1,6%, con un desglose del +2,0% para los consumidores industriales y un -0,5% para el sector de servicios.

**Respecto a Iberdrola**, durante el primer trimestre de 2016, la producción aumenta 5,2% hasta 12.677 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 5.605 GWh, lo que supone un aumento del 38,1% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 31 de marzo de 2016 en el 76,8% (equivalente a 8.656 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 5.880 GWh, registrándose un descenso del 9,4%.

- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 194 GWh, frente a 689 GWh del año anterior.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 68,9% hasta 464 GWh.
- Las centrales de cogeneración reducen su producción un 1,5% hasta 534 GWh.

De los 12.677 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 12.566 GWh, siendo 111 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11.

Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	5.605		5.605
Nuclear	5.859	21	5.880
Carbón	194		194
C.C. de Gas	464		464
Cogeneración	443	90	534
<b>Total</b>	<b>12.566</b>	<b>111</b>	<b>12.677</b>

**En términos comparativos, la composición del Balance Energético de Iberdrola ha sido la siguiente:**

	2016	2015
Hidráulica	44,2%	33,7%
Nuclear	46,4%	53,8%
Carbón	1,5%	5,7%
C. C. de Gas	3,7%	2,3%
Cogeneración	4,2%	4,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 31 de marzo de 2016, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 16.140.987 contratos, lo que supone 560.088 contratos más que en el mismo período de 2015 (+3,6%).

**Su desglose es el siguiente:**

	Contratos	%
Contratos de electricidad	10.295.681	
Contratos de gas	917.039	
Contratos de otros prod. y serv.	4.928.267	
<b>Total contratos</b>	<b>16.140.987</b>	<b>+3,6%</b>

**Por tipo de mercado se dividen en:**

	Contratos	%
Mercado libre	12.242.131	76%
Último recurso	3.898.856	24%
<b>Total contratos</b>	<b>16.140.987</b>	<b>100%</b>

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el primer trimestre de 2016 ascienden a 22,8 TWh en barras de central (b.c.), de los cuales 14,1 TWh b.c. se han comercializado en el mercado libre, 2,8 TWh b.c. corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 5,9 TWh b.c. a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en el primer trimestre de 2016 de 1,32 bcm, de los cuales 0,76 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,33 bcm se vendieron a clientes finales y 0,23 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

**2.2 Reino Unido**

Durante el primer trimestre del 2016, la capacidad instalada en Reino Unido ha sido de 4.835 MW,

produciéndose a finales de marzo el cierre de la central de carbón de Longannet (2.304 MW). El desglose de la capacidad instalada a cierre del trimestre es:

	Reino Unido (SPW)	MW
Hidráulica		563
Carbón		0
Ciclos Combinados de Gas		1.967
Cogeneración		1
<b>Total</b>		<b>2.531</b>

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el primer trimestre de 2016 disminuyó un 2,6% hasta 3.936 GWh frente a 4.040 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el 1T 2016 se ha situado en el 6,0% frente al 6,1% del año anterior. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción con plantas de carbón se redujo un 23,8% hasta 1.729 GWh frente a 2.268 GWh del mismo período del año anterior, debido a la actividad de servicios de ajuste en Longannet bajando producción y a la bajada de los spreads debido al incremento de costes derivados del "Carbon Tax" y los menores precios de la electricidad. Destaca el cierre de la central de carbón de Longannet a finales de marzo.
- La producción de ciclos combinados de gas asciende un 27,1 % hasta 1.970 GWh frente a 1.549 GWh del mismo período de 2015.
- La producción hidráulica aumentó un 6,6 % hasta 237 GWh desde 222 GWh de 2015.

Respecto a la comercialización, en 1T 2016 se han vendido 6.228 GWh de electricidad y 13.350 GWh de gas a clientes, comparado con los números de 1T 2015: 6.254 GWh de electricidad y 13.935 GWh de gas.

Al primer trimestre de 2016, Scottish Power cuenta con 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,1 millones de clientes de gas, manteniéndose en niveles similares a los del año pasado.

### 2.3 México

La capacidad operativa de los ciclos combinados y centrales de cogeneración es de 5.082 MW en el primer trimestre de 2016 no varía respecto al cierre de 2015.

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.040
Altamira	1.036
Enertek	160
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.187
<b>Total</b>	<b>5.082</b>

Destaca en el trimestre la adjudicación por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México de la central de Noroeste (Topolobampo II) bajo la modalidad de Productor Independiente de Energía, con un contrato a 25 años, de 887 MW en el municipio de Ahome al norte del estado de Sinaloa, esta central estará operativa en 2018.

Con el proyecto anterior están en proceso de ejecución siete nuevas centrales, de las que tres ya estarán operativas en el 2016; la central de ciclo combinado de Baja California III de 300 MW para la CFE con un contrato a 25 años, una cogeneración de 50 MW que está en la fase final de puesta en marcha y una nueva unidad de ciclo combinado en la central de Dulces Nombres en Monterrey de 300 MW para clientes privados.

La capacidad contratada con la CFE, el mayor cliente mundial de Iberdrola, en contratos a 25 años

-generación regulada- alcanza con esta adjudicación los 6.277 MW.

Con todo ello en 2018 en proyectos totalmente consolidados y en la potencia térmica operativa de Iberdrola en México alcanzará los 7.600 MW, donde además de la capacidad contratada a largo plazo, ya indicada con la CFE, se tienen contratos a largo plazo con clientes privados de primer nivel.

El desarrollo de los nuevos proyectos consolida a Iberdrola en México como la segunda empresa después de la CFE, y la primera privada con una enorme distancia frente al resto de agentes del sector.

La energía eléctrica vendida en México por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 8.642GWh.

El factor de planta carga es del 83%, al ser las plantas de Iberdrola en México parte fundamental de la generación base en México. La confiabilidad ha sido del 99,6%, excelente dentro de los parámetros comparables dentro de los ciclos combinados a nivel mundial.



### 3. Renovables

A cierre del primer trimestre de 2016 el negocio Renewable cuenta con una capacidad instalada total de 14.812 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 164 MW (y desmanteló 3,4 MW de Mini-hidráulica). De los 14.812 MW, Iberdrola consolida 14.211 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 601 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.508	244	5.753
Eólica EE.UU.	5.484	161	5.645
Eólica Reino Unido	1.640	15	1.655
Onshore	1.445	15	1.461
Offshore	194	-	194
Eólica Brasil	187	59	246
Eólica México	367	-	367
Eólica RdM	615	122	737
<b>Total Eólica</b>	<b>13.802</b>	<b>601</b>	<b>14.403</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>13.607</b>	<b>601</b>	<b>14.208</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>194</b>
Otras Renovables	409	-	409
<b>Total Instalada</b>	<b>14.211</b>	<b>601</b>	<b>14.812</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(\*\*) Incluye Neoenergía

La producción del período asociada a la capacidad instalada y gestionada es la siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	4.126	152	4.278
Eólica EE.UU.	3.747	123	3.870
Eólica Reino Unido	909	4	914
Onshore	700	4	704
Offshore	210	-	210
Eólica Brasil	117	54	171
Eólica México	335	-	335
Eólica RdM	397	71	468
<b>Total Eólica</b>	<b>9.631</b>	<b>404</b>	<b>10.035</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>9.421</b>	<b>404</b>	<b>9.825</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>210</b>
Otras Renovables	222	-	222
<b>Total Prod. Renov.</b>	<b>9.852</b>	<b>350</b>	<b>10.203</b>

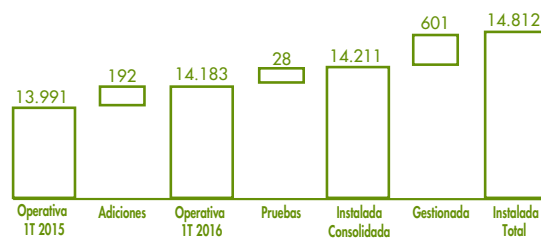
(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad.

(\*\*) Incluye Neoenergía

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.183 MW tras añadir 192 MW operativos en los últimos 12 meses.

#### Capacidad Operativa e Instalada

MW

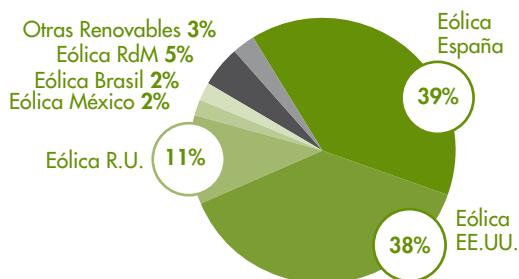


Nota: Cifras redondeadas a la unidad

**El desglose geográfico de los 14.812 MW instalados, a cierre de 1T de 2016, es el siguiente:**

#### Desglose de la Capacidad Instalada

MW



#### Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.208 MW (de los que 13.607 MW son consolidados íntegramente) tras haber añadido durante los doce últimos meses 164 MW eólicos onshore.

#### España

La potencia instalada al cierre del primer trimestre de 2016 asciende a 5.753 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.509 y gestiona a través de sociedades participadas 244 MW.

#### Estados Unidos (Integrado en Avangrid)

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.645 MW, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de Desert Wind (208 MW) con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte y se encuentran aprobados para empezar su construcción en 2016 un total de 460 MW: Tule (132 MW) en California, Deerfield (30 MW) en Vermont, y El Cabo (298 MW) en Nuevo México.

La Compañía cuenta con 744 MW en construcción y una cartera de proyectos de 1.700 MW eólicos y 600 MW solares, para poder desarrollar con éxito los 600 MW restantes previstos en el plan de crecimiento hasta 2020.

#### Reino Unido

La potencia instalada asciende a 1.461 MW en el Reino Unido. De esta potencia, 1.445 MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension Phase I (45 MW), Ewe Hill 6WTG (13,8 MW), Dersalloch (69 MW), Killgallioch (239 MW) y Hare Hill extension (29,75 MW), Ewe Hill Phase 2 (36,8 MW), Black Law Ext Phase 2 (18,4 MW) cuya puesta en marcha está prevista entre los años 2016 y 2017. El parque eólico Glen App (22 MW) se encuentra en fase previa de inicio de construcción.

Esto supone un total de 474 MW adicionales, sujetos al sistema de ROCs.

#### Brasil

En Brasil, Iberdrola cuenta con 246 MW eólicos instalados, de los que 187 MW son consolidados y 59 MW gestionados a través de Neoenergía.

Adicionalmente, seis proyectos por un total de 174 MW eólicos resultaron ganadores en las "Leilões" (concursos) que tuvieron lugar durante 2014. Se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Calango 6 (30 MW), Santana I (30 MW) y Santana II (24 MW).

#### México

En México, la potencia instalada asciende a 367 MW tras la finalización de la instalación del parque eólico Pier II (66 MW) en el estado de Puebla, y la consolidación de potencia de Dos Arbolitos (70 MW).

## Resto del Mundo

La potencia instalada a cierre de 2015 asciende a 738 MW, de los que 616 MW corresponden a potencia consolidada y 122 MW se gestiona a través de sociedades participadas, según el siguiente desglose:

	MW Consolidados a nivel EBITDA	MW gestionados sociedades participadas	Total
Italia	10	122	132
Portugal	92		92
Grecia	255		255
Chipre	20		20
Hungría	158		158
Rumanía	80		80
<b>Total</b>	<b>616</b>	<b>122</b>	<b>738</b>

## Energía eólica marina

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

En 2014, la compañía puso en marcha el proyecto de West of Duddon Sands en el Reino Unido, situado en el Mar de Irlanda. La capacidad instalada atribuible es de 194 MW. El parque ha finalizado su primer año completo de explotación con una producción un 13% superior a las estimaciones iniciales, y con un factor de carga en el primer trimestre de 2016 cercano al 50%.

Iberdrola continúa con el desarrollo del proyecto offshore Wiking, de 350 MW, en el Mar Báltico (Alemania). El proyecto ha comenzado los trabajos de instalación offshore. En paralelo se progresa según lo previsto con la fabricación de componentes (Turbinas, jackets, OSS y cable eléctrico). Se estima su puesta en marcha a final de 2017.

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el proyecto "East Anglia" en el Mar del Norte. En febrero de 2015 el proyecto East Anglia I fue

adjudicado con un Contrato por Diferencias en la primera subasta de este tipo en el Reino Unido, por una capacidad máxima de 714MW; el proyecto progresó durante el año 2015 con vistas al cumplimiento del hito de "Compromiso financiero significativo" (Significant Financial Commitment), requerido en Marzo de 2016. Durante el primer trimestre de 2016 la compañía ha tomado una decisión final de inversión y ha firmado el contrato con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7MW. Durante el resto de 2016 el proyecto trabajará en la elección de los suministradores para el resto de los paquetes y la firma de los contratos necesarios.

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

## Otras tecnologías renovables

El negocio de Renovables cuenta con instalaciones de otras tecnologías renovables en diversos países que suman un total de 409 MW y cuyo desglose se presenta en la siguiente tabla:

Tecnología	MW	País
Mini hidráulica	303	España
Fotovoltaica	56	USA (50 MW) y Grecia (6 MW)
Híbrida Térmico Solar	50	España
<b>Total MW</b>	<b>409</b>	

## 4. Retribución al accionista

### Iberdrola Dividendo Flexible

La Junta General de Accionistas celebrada el pasado 8 de abril de 2016, ratificó a propuesta del Consejo una remuneración al accionista para el año 2015 de 0,28 euros brutos por acción. Esto equivale a un incremento del 4% en la remuneración al accionista.

Asimismo, en el punto 6 del orden del día se aprobaron dos aumentos de capital liberados con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. A través del programa de Dividendo flexible, se ofrece a los accionistas la posibilidad de recibir los dividendos en efectivo o en acciones.

### Reducción del capital social de Iberdrola

Asimismo, en la citada Junta General de Accionistas, en el punto 12 del orden del día se aprobó una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 157.197.000 acciones propias representativas del 2,46 % del Capital Social. Esta reducción de capital, tiene como objetivo mantener el número de acciones en 6.240 millones como forma de evitar la dilución del programa "Iberdrola Dividendo Flexible".

## 5. Otros hechos destacados

### 5.1 Regulación España

El 21 de enero se publicó la *Resolución de 18 de enero de 2016, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se resuelve la subasta para la asignación del régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de biomasa en el sistema eléctrico peninsular y para instalaciones de tecnología eólica, al amparo de lo dispuesto en*

*el Real Decreto 947/2015, de 16 de octubre. El Real Decreto 947/2015 establece una convocatoria para el otorgamiento del régimen retributivo específico a nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica en el sistema eléctrico peninsular a partir de biomasa y para tecnología eólica (200 MW de biomasa y 500 MW eólicos). El procedimiento de asignación y los parámetros retributivos se desarrollaron en la orden ministerial IET/2212/2015, y la Resolución de 30 de noviembre de 2015, de la Secretaría de Estado de Energía, convocó dicha subasta. El 14 de enero tuvo lugar la citada subasta. Resultaron adjudicados el total de los MW tanto eólicos como de biomasa, con la particularidad de que en ambas tecnologías, el descuento resultó del 100% por lo que ningún adjudicatario recibirá retribución por los costes de inversión.*

El 13 de enero se publicó la *Resolución de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se determina la anualidad correspondiente a 2015 y el importe pendiente de compensación a 26 de octubre de 2015, de los proyectos de centrales nucleares paralizados definitivamente por la disposición adicional séptima de la Ley 54/1997, de 27 de diciembre, del Sector Eléctrico.* Esta resolución supone **el cierre definitivo de la moratoria nuclear**, ya que con fecha 26 octubre 2015, el Fondo de titulización de activos resultantes de la moratoria nuclear, salda todos sus compromisos de pago quedando a cero el importe pendiente de compensación a las centrales de Lemóniz, Valdecaballeros y Trillo II (centrales incluidas dentro de la moratoria nuclear).

### 5.2 Regulación Reino Unido

El 1 de Marzo de 2016, DECC anuncia una consulta de **propuestas para la reforma de los Mecanismos de Capacidad (CM)** reforzando las penalizaciones por el no cumplimiento de la construcción de las plantas comprometidas y aumentando el volumen de capacidad en las subastas. El Gobierno también anuncia que habría que reconsiderar los aspectos

de la calidad del aire para la generación diésel integrada. En paralelo, OFGEM anuncia que está revisando los costes reflejados de dicha generación integrada, que pueden distorsionar los resultados de las subastas de capacidad.

En los presupuestos presentados el 16 de marzo de 2016, el Gobierno anuncia que **habrá tres subastas más para parques eólicos offshore hasta 2020**, con un presupuesto total para las tres de £730 millones. La primera subasta, que se espera para finales de 2016, cuenta con un presupuesto de £290 millones y con un límite de £105/MWh. El objetivo es reducir el precio hasta los £85/MWh para plantas puestas en marcha en 2026. Los presupuestos también confirman la congelación del Carbon Floor Price tax (CFP) en £18/tonelada, aunque este coste se indexa en el RPI. Se presentan los nuevos cálculos para el Levy Control Framework, mostrando una reducción de £300 millones en el sobregasto planificado a 2020 de £1.100 millones. Esto está incluido en el margen permitido de £1.500 millones.

El 17 de marzo de 2016, la Competition and Markets Authority (CMA) publicó las **Provisional Decision on Remedies (PDR)**. En esta publicación, la CMA reduce la propuesta general para el control de precios en las tarifas variables estándar pero también propone un control en los contadores prepago. También se incluye la creación de una base de datos para permitir a los rivales en el mercado la captación de clientes que llevan con la tarifa variable estándar más de tres años y una propuesta para permitir a aquellos que tengan contadores complejos acceder a tarifas planas. El paquete de medidas también incluye las propuestas esperadas para mejorar la transparencia en las ventas a PYMES, mejora la capacidad de respuesta del proceso de modificación del código de la industria, reduce las restricciones de las tarifas reguladas, fortalece las competencias de OFGEM (Office of Gas and Electricity Markets) e introduce cargos zonales por pérdidas. Se invita a las empresas a enviar sus comentarios a principios de abril.

### 5.3 Regulación Brasil

**Exención de responsabilidad a las distribuidoras:** según la Resolución 706/2016, ANEEL ha determinado que se considera como exposición involuntaria de las distribuidoras la asignación de “cuotas” de energía eléctrica proveniente de centrales generadoras que extendieron su concesión en virtud de la Ley 12.783/2013, no generando en consecuencia ningún perjuicio a las distribuidoras este suministro siendo el coste de los mismos traspasable a los clientes.

**Banderas tarifarias:** En enero, ANEEL revisó los valores de las Banderas Tarifarias para 2016 y el momento en que cada una de ellas debe ser activada. ANEEL también dividió la bandera roja en dos niveles para reflejar mejor los diferentes escenarios de generación. Actualmente, las Banderas Tarifarias son las siguientes:

- **Bandera verde:** Se activa cuando el coste variable unitario (CVU) de la última central térmica despachada es inferior a 211,28 R\$/MWh. No supone ningún coste adicional para el consumidor.
- **Bandera amarilla:** Se activa cuando el CVU de la última central térmica despachada es superior a 211,28 R\$/MWh e inferior a 422,56 R\$/MWh. Implica un cargo adicional de 15 R\$/MWh al consumidor
- **Bandera roja 1:** Se activa cuando el CVU de la última central térmica despachada está entre los 422,56 R\$/MWh y los 610,00 R\$/MWh. Implica un cargo adicional de 30 R\$/MWh al consumidor
- **Bandera roja 2:** Se activa cuando el CVU de la última central térmica despachada es superior a 610,00 R\$/MWh. Implica un cargo adicional de 45 R\$/MWh al consumidor.

En los últimos meses, la mejora de la situación hidrológica del país ha permitido despachar menos centrales térmicas antes necesarias por razones de seguridad energética. Esto ha posibilitado pasar de bandera roja en febrero 2016 a bandera amarilla en marzo y finalmente verde en abril.

**GSF:** ANEEL y la Cámara de Comercialización de Energía Eléctrica (CCEE) han definido los términos para la puesta en funcionamiento de la renegociación del riesgo hidrológico. Los generadores que, durante el año pasado, tenían medidas cautelares referentes al GSF podrán fraccionar el pago que deben realizar hasta en 6 liquidaciones, con sus debidas correcciones. Como resultado, CCEE podrá realizar entre abril y mayo las liquidaciones financieras correspondientes a los meses atrasados de 2016. Este acuerdo es el resultado de una discusión que se prolongó durante todo el año 2015 y permitirá a los acreedores de las liquidaciones recibir los atrasos y regularizar las operaciones del mercado de energía.

#### 5.4 Regulación Estados Unidos

El 18 de diciembre el Congreso aprobó legislación **extendiendo y reduciendo progresivamente los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC)**. Aquellos promotores que comiencen la construcción de un proyecto eólico antes de 2017 recibirán el crédito íntegramente, mientras que aquellos que empiecen la construcción entre 2017 y 2019 recibirán un crédito reducido. Los promotores que inicien la construcción de un proyecto solar antes del 2020 accederán a un crédito a la inversión (ITC) del 30%. Aquellos proyectos cuya construcción comience después de 2019 tendrán derecho a un ITC menor. Se espera que el Tesoro emita en breve una guía con el procedimiento de elección de los créditos fiscales para proyectos de energía renovable.

La Gobernadora de **Oregón**, aprobó legislación elevando el Renewable Portfolio Standard (RPS) de Oregón hasta el 50% en 2040 y requiriendo **la eliminación de prácticamente toda la generación de carbón de las utilities en 2030**. Los pasos intermedios del RPS son del 27% en 2025 (estando por encima del 25% en 2025 según la ley anterior), 35% en 2030 y 45% en 2035. Esta ley también incentiva la compra temprana de energía renovable, incluida la energía necesaria para cumplir los

requerimientos de Portland General Electric, que se prepara para retirar la planta de carbón Boardman en 2020.

El 9 de Febrero, el Tribunal Supremo revocó una decisión del Tribunal de Apelaciones del D.C. Circuit concediendo una suspensión a la implementación del Plan de Energías Limpias (Clean Power Plan) hasta que dicho tribunal resuelva el litigio. El Tribunal de Apelaciones ha recibido informes de varias partes y tiene previsto sacar una resolución el próximo 2 de junio. La Agencia de Protección Ambiental ("Environmental Protection Agency", EPA) estima que este plan reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> en EE.UU. en un 32% sobre los niveles de 2005.

El 19 de febrero, NYSEG y RG&E envían al Departamento de Servicio Público de Nueva York (NYSPSC) su Acuerdo de Liquidación de tres años de duración, conocido como "**Joint Proposal**", con el plan de precios de electricidad y gas. Las **audiencias públicas** están **en curso**. Se espera que los miembros de la comisión del PSC deliberen el 19 de mayo y que el plan sea efectivo desde el 1 de mayo (las nuevas tarifas aplicarían desde el 1 de junio).

	Acuerdo con el Regulador
Duración	3 años
Rentabilidad FF.PP / Recursos Propios	9.0% / 48%
Mecanismo de reparto de eficiencias Año 1 (Compañía/Consumidores)	<9.5% 100%/0% >9.5% 50%/50% >10% 25%/75% 10.5% 10%/90% Hasta 50% RRRP
Mecanismo de reparto de eficiencias Años 2 y 3 (Compañía/Consumidores)	Año 2 aumento de 15 bp (hasta 9.65%) Año 3 aumento de 25 bp (hasta 9.75%)

El 9 de marzo FERC **aprueba condicionalmente la propuesta de acuerdo para mantener la central nuclear Ginna en funcionamiento hasta marzo de 2017**, protegiendo así la red eléctrica de Nueva

York de posibles fallos que podrían surgir si la planta se retirara por razones económicas. La comisión determinó que los términos del Reliability Support Services Agreement entre R.E. Ginna y RG&E aprobado el pasado 23 de febrero por la NYPSC son justos y razonables.

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

### 5.5 Regulación México

**Mercado Eléctrico Mayorista:** El 27 de enero de 2016 entró en operación el Mercado de Energía de Corto Plazo para el Sistema Interconectado Baja California, dos días más tarde lo hacía el Sistema Interconectado Nacional. Por su parte, el Sistema Interconectado Baja California Sur no inició las funciones del Mercado del Día en Adelanto hasta el 22 de marzo.

A lo largo de marzo la Secretaría de Energía (SENER) ha publicado oficialmente los siguientes manuales:

- *Manual de Estado de Cuenta, Facturación y Pagos* que tiene por objeto desarrollar los procesos de negocio que realizan el CENACE y los participantes para el proceso de liquidación financiera de las operaciones dentro y fuera del mercado.
- *Manual de Solución de Controversias* el cual crea un comité para resolver las controversias que surjan entre el CENACE, los participantes del mercado, transportistas y distribuidores; también determina los procedimientos para la solución de controversias.
- *Manual de Garantías de Cumplimiento* en el que se establecen los procedimientos de estimación de los cargos potenciales para los participantes del mercado y las transacciones que se realicen en el mercado eléctrico mayorista, considerando el posible incumplimiento de las obligaciones que asuman frente al CENACE.

**Separación legal de la Comisión Federal de Electricidad (CFE):** El 11 de enero la SENER publicó en el DOF, los *términos para la estricta separación legal que establece lo que deberá cumplir la CFE para realizar actividades de generación, transporte, distribución, comercialización y proveeduría de insumos primarios*. El 28 de enero, la CRE otorgó a CFE el permiso para prestar el Servicio de Suministro Básico. Posteriormente, el 29 de marzo la CFE publicó en el DOF, los acuerdos que establecen la creación de Empresas Productivas Subsidiarias (EPS) para generación, suministro de servicios básicos, transporte y distribución. Una de las empresas de generación creadas tendrá los derechos de administración de los contratos correspondientes a las 29 centrales propiedad de Productores Independientes de Energía con capacidad instalada de 12.952 MW.

Todas las EPS inician operaciones a más tardar el 28 de junio de 2016 salvo que la SENER determine una fecha distinta.

**Subastas de Largo Plazo:** El 30 de marzo se adjudicó la primera subasta de largo plazo en la que se cubrió aproximadamente el 85% de las necesidades de energía limpia y de Certificados de Energía Limpia (CELs) del Suministrador de Servicios Básicos (actualmente CFE). Resultaron ganadoras 18 ofertas correspondientes a 11 empresas. En esta primera subasta las necesidades de potencia no



han resultado cubiertas y se acumularán para la siguiente.

### **Obligaciones y Certificados de Energías**

**Limpias:** El 30 de marzo la CRE publicó en el DOF, la Resolución RES/174/2016 que establece las Disposiciones Administrativas de Carácter General para el funcionamiento del Sistema de Gestión de Certificados y Cumplimiento de Obligaciones de Energías Limpias. Se establece el mecanismo de flexibilidad ya anunciado en la Ley de Transición Energética estableciendo que los participantes obligados podrán diferir la liquidación de hasta el 50% hasta por dos años cuando no haya suficiente mercado de certificados de energías limpias.

La fecha límite para inscribirse en el Sistema de Participantes Obligados será el 30 de noviembre de 2017. La obligación de CELs para 2018 es del 5% del consumo y para 2019 es del 5,8%.

### **5.6. Regulación Unión Europea**

En enero se publicó en el DOUE el Reglamento delegado 2016/89 por el que se modifica el Reglamento 347/2013, en cuanto a la lista de la Unión de proyectos de interés común. Se trata de la actualización de la primera lista de Proyectos de Interés Común de 2013. Se incorporan nuevos proyectos y desaparecen otros (básicamente aquellos ya han comenzado a ejecutarse). Esta lista se publicó por primera vez por la Comisión Europea el 18 de noviembre de 2015, al tiempo del Informe sobre el Estado de la Unión de la Energía.



# Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

## 1. Información relevante

### 1.1 AVANGRID

La integración de Iberdrola USA y la compañía norteamericana UIL y su posterior constitución en AVANGRID tiene efectos desde el pasado 16 de diciembre de 2015.

En el primer trimestre de 2016, UIL aporta 228 M Eur al Margen Bruto y 107 M Eur al Ebitda del grupo.

## 2. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada

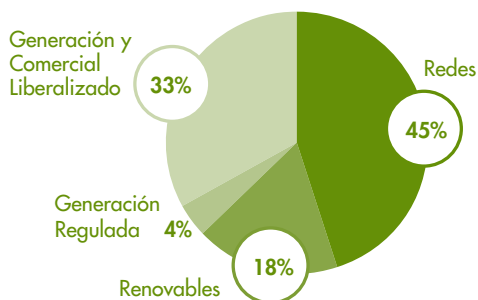
Las cifras más destacables del primer trimestre de 2016 son las siguientes:

M Eur	Ene-Mar 2016	Ene-Mar 2015	%
Cifra de negocios	8.184,8	8,780,7	-6,8%
Margen bruto	3.649,9	3.613,7	+1,0%
Ebitda	2.008,0	2.136,3	-6,0%
Ebit	1.249,5	1.343,8	-7,0%
Beneficio neto recurrente	836,8	796,1	+5,1%
Beneficio neto	868,7	840,8	+3,3%
Flujo de caja operativo	1.695,9	1.658,5	+2,3%

### 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 3.649,9 M Eur, con un ligero incremento del 1,0% respecto del obtenido en el primer trimestre de 2015. La evolución de las divisas medias de referencia minora esta rúbrica en 23 M Eur.

### Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto a 2015 un 8,6% hasta alcanzar los 1.635,3 MM Eur, consecuencia fundamentalmente de la consolidación de UIL. Como hechos más destacados del período podemos mencionar:
  - En España alcanza los 509,8 M Eur (-0,6%) consecuencia de unos mayores ingresos reconocidos por importe de 26 M Eur que no han sido suficientes para compensar en su totalidad el efecto de las liquidaciones de ejercicios anteriores registradas en el primer trimestre de 2015 (+29 M Eur).
  - El Reino Unido suma hasta los 363,3 M Eur (-8,0%) debido al perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 que entró en vigor en abril de 2015 (-13 M Eur), junto con el impacto de la devaluación de la Libra esterlina (-13 M Eur).
  - La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 682,2 M Eur (+40,5%). Al efecto positivo de la incorporación de UIL (+219 M Eur) hay que añadir la evolución positiva del Dólar norteamericano (+29 M Eur), que supera el efecto estacional de una climatología más

cálida que en el ejercicio anterior (con impacto en IFRS pero que se recuperará en los próximos trimestres).

- El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 80,0 M Eur (-28,9%) afectado por la devaluación del Real (-39% frente a cambios medios de marzo 2015;-31 M Eur ), lo que explica casi la totalidad del descenso sufrido.
- **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 5,7% y se cifra en los 1.344,0 M Eur.
  - En España alcanza los 724,9 M Eur (-10,2%) a pesar del mayor volumen de energía vendida que no compensa los menores ingresos por operaciones mayoristas de gas dada la actual coyuntura del mercado.
  - Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 457,2 M Eur, cifra prácticamente igual a la del primer trimestre de 2015 y viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra. En moneda local esta partida crece un 3,5%.  
El negocio de generación incrementa su aportación debido a menores costes de aprovisionamiento que compensa el aumento de costes relacionados con el *Carbon Tax*. Por su parte, el negocio comercial empeora ligeramente por las menores ventas como consecuencia de un trimestre más cálido, así como por el aumento de costes regulados (ROCs).
  - México aporta 132,5 M Eur al Margen Bruto (-9,8%) resultado de menores márgenes en contratos con clientes privados, cuyas condiciones se encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, que ha caído un 33% frente a la de hace un año. Dicha tarifa se ha recuperado en el mes de abril, habiéndose incrementado en 8 USD/MWh en comparación con la tarifa de marzo, hasta alcanzar los 63 USD/MWh.
  - En cuanto a la actividad de gas en EE.UU. y Canadá, tiene una aportación de 27,9 M Eur (+105,3%) como consecuencia de una mejora en los negocios de trading y almacenamiento contratado de gas.

- **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto los 647,3 M Eur (-0,7%). Las causas más notables de esta evolución son:
  - Una mayor producción en España (+9,4%), hace que el margen bruto mejore hasta los 258,1 M Eur (+13,1%).
  - Una mayor aportación de EE.UU. hasta los 197,7 M Eur (+12,9%) consecuencia del mayor recurso eólico (producción:+13,8%).
  - Un caída significativa del margen bruto en el Reino Unido hasta los 123,9 M Eur, por efecto de las desfavorables condiciones eólicas (producción: -26,8%), menores precios de mercado y eliminación de los LECs (*Levy Exemption Certificates*) en agosto de 2015.
  - Una aportación de Latinoamérica y Resto del Mundo de 67,4 M Eur.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 43,6 M Eur (-17,0%).

## 2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado se reduce en un 6,0% respecto al primer trimestre de 2015, alcanzando los 2.008,0 M Eur, a pesar del impacto positivo de la contribución de UIL (107 M Eur).

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que se incrementa un 11,3% hasta los 950,5 Eur, afectado fundamentalmente por la incorporación de los gastos desde el 1 de Enero de la norteamericana UIL (+94 M Eur), ya que sin incluir UIL esta partida se mantendría plana. Adicionalmente, se dan impactos negativos por la reversión de una provisión por sanción de la CNMC en marzo 2015 (21 M Eur) y por la compensación a clientes en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año (determinada por Ofgem), con un impacto de 23 M Eur en el primer trimestre de 2016, que superan ampliamente el hecho de que el pago de la prima de asistencia a la Junta General de Accionistas aún no se ha registrado este año, frente a la contabilización en el primer trimestre en 2015 (25 M Eur).

La partida de Tributos aumenta un 10,9% hasta los 691,5 M Eur, debido al impacto registrado en 2015 de 41 M Eur por la sentencia favorable sobre la Ecotasa de Extremadura y por la detracción de derechos de CO<sub>2</sub>, que afecta a la comparativa interanual. La consolidación de UIL supone 22 M Eur de mayores Tributos.

### 2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 1.249,5 M Eur, un 7,0% inferior al obtenido en 2015.

Las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 4,3% hasta alcanzar los 758,5 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra una disminución del 6,2%, hasta situarse en 707,6 M Eur, reflejo del impacto por una parte de los saneamientos realizados en Longannet a finales de 2015 con vistas a su cierre en marzo de este ejercicio, y por otra, del alargamiento hasta los 40 años de la vida útil de las torres y obra civil de los parques eólicos onshore de acuerdo a estándares sectoriales (+37 M Eur).
- La partida de Provisiones se cifra en 50,9 M Eur con un mayor gasto de 13 M Eur, lo que supone un aumento del 34%.

### 2.4 Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -140,1 M Eur, mejorando 155,4 M Eur frente al registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio hasta el 3,55% (68 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a disminuir un 7% el resultado asociado a deuda.
- Las coberturas realizadas asociadas a la traslación de resultados generan una valoración positiva derivada de la depreciación del Dólar y de la Libra frente al Eur desde comienzos de 2016 hasta el cierre de marzo.
- Otras contingencias no-recurrentes, como el reconocimiento de ingresos por el déficit de 2012 y la mejora en la actualización financiera de provisiones, han contribuido a mejorar el resultado financiero.

	1T 2015	1T 2016	Dif.
Resultado deuda	-268,7	-249,5	+19,2
Derivados y DVMEs	-30,5	+79,9	+110,4
Otros	+3,7	+29,5	+25,8
Resultado financiero	-295,5	-140,1	+155,4

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

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 10 M Eur (-46,7%) consecuencia fundamentalmente del saneamiento de la participación de parques eólicos en Italia (-11 M Eur).

Neoenergía aporta 16 M Eur a los resultados por puesta en equivalencia.

### 2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 29,1 M Eur con una disminución del 59,6% respecto a 2015. En el primer trimestre de 2016 la operación más significativa ha sido la venta de Iriquois (participación minoritaria en una red local de gas) en los EE.UU.

### 2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 868,7 M Eur, con un incremento del 3,3% frente al obtenido en 2015. El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 836,8 M Eur (+5,1%).

El gasto por impuestos disminuye 35 M Eur, con una menor tasa fiscal en España (del 28% al 25%) y en Reino Unido, y 37 M Eur positivos de correcciones de impuestos de ejercicios anteriores.

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2016 se han situado en 1.695,9 M EUR frente a los 1.658,5 M EUR del mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia son los siguientes:

## Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

	1T 2016	1T 2015(*)	1T 2015 Reportado
Fondos Generados en Operaciones (FFO)*** / Deuda Neta**	21,8%	20,3%	21,1%
Cash Flow Retenido (RCF)****/Deuda Neta**	19,2%	17,2%	17,8%
Deuda Neta**/EBITDA	3,9x	3,81x	3,69x

\* Pro-forma incluyendo contribución de UIL.

\*\* Incluye TEI.

\*\*\* Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz, y Prov, – Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov, Financieras + Dividendos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia – Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos – Eliminación efecto fiscal actualización de balances.

\*\*\*\* FFO – Dividendos

# Resultados por negocios

## 1. Negocio de redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	2.397,1	6,9%
Margen Bruto	1.635,3	8,6%
EBITDA	932,4	-3,7%
EBIT	622,4	-5,7%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+8,6%), gracias a la consolidación de UIL y afectado negativamente por atípicos negativos (-89 M Eur) que se irán revirtiendo a lo largo de 2016..

### 1.1 España

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	510,9	-0,8%
Margen Bruto	509,8	-0,6%
EBITDA	387,4	-2,9%
EBIT	277,0	-6,1%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España cae ligeramente (-0,8%) hasta los 509,8 M Eur, debido a que el aumento de los ingresos por las inversiones de ejercicios anteriores (26,3 M Eur) se ve superado por las reliquidaciones positivas contabilizadas en el primer trimestre de 2015 (29,3 M Eur), que penalizan la comparativa.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 387,4 M Eur, con un descenso del 2,9%.

El Gasto Operativo Neto aumenta un 6,9% hasta los 96,3 M Eur, por incremento de la facturación intercompañía.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 277,0 Eur (-6,1%). Las amortizaciones y provisiones suman 110,4 M Eur (+6,4%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos, fundamentalmente contadores y aparatos de medida.

### 1.2 Reino Unido

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	378,9	-7,4%
Margen Bruto	363,3	-8,0%
EBITDA	288,5	-6,9%
EBIT	214,9	-9,3%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 363,3 M Eur (-8,0%), afectado negativamente por el tipo de cambio que resta 12,9 M Eur y por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue profiling") en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril de 2015 (-13 M Eur).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 288,5 M Eur (-6,9%), con una caída de los Gastos Operativos Netos del 16,7% hasta 48,3 M Eur debido a menores servicios exteriores netos y a la devaluación de la Libra. Los Tributos bajan un 2,9% hasta los 26,5 M Eur,

viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 73,6 M Eur (+1,1%) por nuevos activos puestos en explotación.

### 1.3 Estados Unidos - AVANGRID

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	1.168,0	44,5%
Margen Bruto	682,2	40,5%
EBITDA	206,6	10,5%
EBIT	105,1	24,7%

#### a) Margen Bruto

A finales de diciembre 2015 nace la nueva compañía Avangrid, como resultado de la fusión de Iberdrola USA y UIL, la nueva compañía resultante, aumenta su contribución al Margen Bruto un 40,5% hasta los 682,2 M Eur, no sólo por la consolidación de UIL, (228 M Eur) sino también por la revaluación del dólar (+4,2%). Estos efectos se ven parcialmente compensados por un clima más cálido en comparación con el primer trimestre del año pasado, resultando en una menor demanda (-7,1% de electricidad y -20,9% de gas en la zona de referencia de Avangrid), con impacto en las cuentas en IFRS que se recuperará a lo largo de los trimestres venideros.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 10,5% hasta los 206,6 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 243,1 M Eur, debido a los efectos ya comentados de la consolidación de UIL y del tipo de cambio y afectado por diversos impactos extraordinarios en este trimestre cuyo efecto se diluirá a lo largo del año.

El EBIT se cifra en 105,1 M Eur (+24,7%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 101,5 M Eur, y que caen un 1,1% debido a la reclasificación de partidas de desmantelamiento de activos desde amortizaciones a servicios exteriores.

### 1.4 Brasil

Tras la aplicación de la IFRS 11 en 2014 solamente se incluye Elektro en este apartado, ya que Neoenergía pasó a consolidarse por puesta en equivalencia.

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	339,2	-33,4%
Margen Bruto	80,0	-28,9%
EBITDA	49,8	-31,7%
EBIT	25,4	-41,6%

#### a) Margen Bruto

En Brasil, el Margen Bruto alcanza los 80,0 M Eur (-28,9%) impactado fundamentalmente por la devaluación de real del 39% (-31,2 M Eur), que explica prácticamente la totalidad del descenso sufrido.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 49,8 M Eur con un descenso del 31,7%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 29,4 M Eur y disminuyen un 23,9% respecto al primer trimestre de 2015 debido a la devaluación del real brasileño.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 24,5 M Eur (-17,1%), afectadas también por el tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por el incremento de la provisión para insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final y a la crisis económica.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 25,4 M Eur (-41,6%).

## 2. Negocio de Generación y Clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	5.349,9	-12,7%
Margen Bruto	1.344,0	-5,7%
EBITDA	640,6	-18,1%
EBIT	406,6	-21,7%

El negocio de Generación y Clientes decrece su aportación al Margen Bruto y Ebitda como consecuencia de la menor contribución en España por partidas positivas recogidas en 2015 sin correspondencia en el presente ejercicio y menores ingresos por operaciones mayoristas de gas dada la actual coyuntura del mercado, de la compensación a clientes en Reino Unido establecida por Ofgem y de menores márgenes en contratos con clientes privados en México, cuyas condiciones se encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, y cuyo efecto se verá reducido a lo largo del ejercicio. Todos estos efectos distorsionan los resultados del primer trimestre, pero su efecto se verá reducido a lo largo del ejercicio.

### 2.1 España

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	3.016,3	-15,0%
Margen Bruto	724,9	-10,2%
EBITDA	296,1	-31,5%
EBIT	163,2	-45,3%

### a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado una caída del 10,2%, cifrándose en 724,9 M Eur.

#### Podemos destacar lo siguiente:

- Una mayor producción del 5,2%, provocada por la subida de la generación hidroeléctrica (+38,1%). La producción de ciclos de gas crece un 68,9% mientras que las derivadas del carbón y cogeneración disminuyen en un 71,8% y en un 1,5%, respectivamente. Las centrales nucleares produjeron un 9,4% menos por paradas programadas de mantenimiento y recarga de combustible.
- Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos disminuye un 16,4%.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 31 de marzo de 2016 en 8.656 GWh, lo que significa un grado de llenado de los embalses del 76,8%.
- Respecto al destino de la energía, un 76% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 24 % lo ha sido a mercado spot.
- Impacto negativo por una menor actividad de trading de gas frente al primer trimestre de 2015 cuyo efecto diferencial alcanza los 65 M Eur.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 31,5% hasta los 296,1 M Eur.

Los Gastos Operativos crecen un 15,1% hasta los 182,1 M Eur, básicamente por el efecto en 2015 de la reversión de una provisión por partidas no recurrentes ligada a la reversión de la sentencia de la CNMC con impacto positivo en 2015 (20,5 M Eur), y que afecta negativamente a la comparativa.

La partida de Tributos aumenta un 13,9% hasta los 246,7 M Eur, destacando el impacto extraordinario de las resoluciones judiciales relativas a la Ecotasa de

Extremadura (37 M Eur reconocidos en 2015) y que explican la práctica totalidad del incremento.

La partida de Amortizaciones y Provisiones se mantiene plana (-0,6%) en los 132,9 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una caída del 45,3% respecto al 2015, alcanzando los 163,2 M Eur.

## 2.2 Reino Unido

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	2.029,4	-12,7%
Margen Bruto	457,2	0,0%
EBITDA	224,6	-3,5%
EBIT	154,2	16,2%

### a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 457,2 M Eur (0,0%). En moneda local esta partida crece un 3,5%. Podemos destacar lo siguiente:

- El negocio de *Energy Wholesale* mejora su aportación al Margen Bruto gracias a una mayor producción de gas, junto con menores costes de aprovisionamientos, que compensan el aumento del Carbon Tax desde el 1 de abril de 2015, pasando de, 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%).
- El negocio de *Retail* cae por menores ventas de gas y electricidad debido a un clima más cálido, así como unos mayores costes no energéticos, por la subida del precio unitario de los ROCs (16 M£) y por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (29%).

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 224,6 M Eur (-3,5%). En Libras se mantiene plano.

Los Gastos Operativos Netos suponen 181,6 M Eur (+8,2%), afectado por la compensación a clientes por importe de 23 M Eur, establecida por Ofgem, en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año. En términos recurrentes y en moneda local, se produce una disminución del 2,4%.

Los Tributos alcanzan los 51,0 M Eur (-10,3%), por menores costes de ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 70,4 M Eur y se reducen en un 29,6%, por menores amortizaciones en Longannet tras el saneamiento de la central realizado en 2015 y cuyo cierre se efectuó a finales de marzo de este ejercicio.

## 2.3 México

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	314,2	-15,8%
Margen Bruto	132,5	-9,8%
EBITDA	103,1	-9,3%
EBIT	80,4	-13,0%

### a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 132,5 M Eur (-9,8%) debido a los menores márgenes en contratos con clientes privados cuyas condiciones se encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, si bien este último impacto se verá progresivamente corregido a lo largo del ejercicio. La tarifa de la CFE se ha recuperado en el mes de abril, habiéndose



incrementado en 8 USD/MWh en comparación con la de marzo, hasta alcanzar los 63 USD/MWh.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 103,1 M Eur (-9,3%). Los Gastos Operativos Netos se minoran en un 12,2%, alcanzando los 28,4 M Eur. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 6,8% hasta los 22,7 M Eur por la mencionada evolución del Dólar EE.UU.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 80,4 M Eur con un decremento del 13,0%.

## 2.4 Otros. Almacenamiento de gas

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	28,1	102,8%
Margen Bruto	27,9	105,3%
EBITDA	16,9	487,6%
EBIT	9,0	N/A

### a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto alcanza los 27,9 M Eur, frente a 13,6 M Eur en el 1T 2015, consecuencia de la mejora tanto del trading de gas como del almacenamiento contratado de gas.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado de 16,9 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos se sitúan en 8,6 M Eur.

Finalmente, el negocio obtiene un EBIT de 9,0 M Eur frente a los -4,8M Eur de 2015, incrementándose las amortizaciones y provisiones un 3,3% hasta alcanzar los 7,9 M Eur.

## 3. Renovables

(M Eur)	1T 2016	vs 1T 2015
Cifra de Ventas	713,8	+0,9%
Margen Bruto	647,3	-0,7%
EBITDA	441,6	+3,1%
EBIT	247,8	+19,2%

### a) Margen Bruto

Durante el primer trimestre de 2016 el Margen Bruto se situó en los 647,3 M Eur, cifra ligeramente inferior a la del período anterior. Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Así, destacan los resultados en España y Estados Unidos, que han compensado, entre otros factores, el menor recurso eólico en el Reino Unido después de un 2015 extraordinario. Desde el punto de vista del resultado consolidado, el margen bruto se explica por:

- El precio de venta medio de la producción renovable se sitúa en 65 Eur/MWh, mostrando una disminución del 7% que incluye entre otros, un mayor precio de venta de la producción eólica española, que no llega a compensar la caída del precio en Estados Unidos y Reino Unido.
- La potencia operativa a cierre del periodo se sitúa en los 14.182 MW, mostrando un aumento del 1,4% respecto de su valor a 31 de marzo de 2015. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +2,2%. La producción se situó en los 9.852 GWh (+7,1%) debido a los mayores factores de carga sobre todo de Estados Unidos.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 31,8%, superior en 1,1 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior y por encima también de los actuales valores de referencia a largo plazo. El factor de carga eólico en España fue extraordinariamente elevado, alcanzando

el 34,3%, 3,5 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior. Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 31,3%, superior (+2,9 pp) al período anterior, a pesar de que el recurso eólico ha estado por debajo de lo esperado en el primer trimestre del año. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 22,6%, inferior al del primer trimestre de 2015 (-10,3 pp), y muy por debajo de las medias históricas. Por su parte, en México y Brasil, países de recurso eólico elevado, los factores de carga alcanzaron el 41,8% y 28,6% respectivamente. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 29,5%. El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga de casi el 50%.

#### Por negocios la evolución del Margen Bruto ha sido la siguiente:

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 251,5 M Eur, aumentando un 19% debido a un aumento de la producción del 13% y a un incremento de precio del 6% consecuencia de la contabilización de un activo regulatorio por los bajos precios en el mercado.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 15% alcanzando la cifra de 187,3 M Eur. La producción aumentó un 14%, compensando una disminución del precio medio en dólares del 3%. Por su parte, el margen bruto refleja una apreciación media del dólar del 4%.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto cae el 32% hasta situarse en los 93,52 M Eur derivado de la caída de la producción de un 30%, consecuencia, como ya se ha comentado, de condiciones climáticas muy desfavorables en el trimestre. Los precios en moneda local cayeron alrededor de 5 GBP/MWh, y la libra se depreció aproximadamente un 3%.
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon ha contribuido con 30,4 M de Euros al margen bruto del negocio en el período, lo que representa una disminución de 11 M Eur respecto del período anterior. La mitad de esta disminución se explica por la caída de la producción (-10%) en comparación con el año anterior, que tuvo un recurso extraordinariamente elevado; y el resto se explica por una disminución de los precios en libras y por la asunción del coste de transmisión, tal y como estaba previsto tras la venta de la línea de transmisión offshore a un tercero.
- **Eólico México:** El aumento de la potencia media operativa (+59%) ha compensado la menor eolicidad, y ha conducido a un aumento de la producción del 38%. La apreciación del dólar del 4% compensa parcialmente la caída de precio en moneda local (-19%) consecuencia de la caída de las materias primas que forman parte del índice de referencia de los contratos con CFE. Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en los 23,6 M Eur (+15%).
- **Eólico Brasil:** la comparativa refleja un aumento de la potencia media operativa de un 47%, que más que ha compensado un factor de carga inferior superior en 6,2 pp al del período anterior, y ha conducido a un aumento de la producción del 22,1%. El precio medio facturado ha descendido un 11% en moneda local, y el Real ha sufrido una depreciación media del 39%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país alcanza los 8 M Eur (-22%).
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción disminuye un 3,4% como consecuencia directa de un factor de carga ligeramente inferior al del año anterior, que alcanzó el 29,5%. La variación de precios añadió un -4% y así, el margen bruto disminuyó el 7% hasta los 35,5 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 10,5 M Eur, impactado por reliquidaciones de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano, por importe aproximado de -10 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 7 M Eur.

### b) Beneficio Operativo / EBIT

- El EBITDA registra un aumento del 3,1% hasta situarse en 441,6 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-0,7%), debe añadirse una disminución del Gasto Operativo neto del 13,9% consecuencia del registro de ingresos atípicos por la venta de derechos de uso de transmisión en EEUU y Reino Unido (20M Eur). Excluyendo este efecto, el GON habría crecido solamente un 2,2% y eliminando el efecto del tipo de cambio, solamente habría crecido un 1,1%.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 193,8 M Eur, disminuyendo un 12,1% respecto del año anterior. La compañía ha re-valorado la vida útil de los activos en operación y como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones, pasando a amortizar el coste de la obra civil de los parques y el valor de las torres de los aerogeneradores a un plazo de 40 años. Esta medida ha reducido el gasto de amortizaciones del trimestre en unos 37 M Eur.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 247,8 M Eur, mostrando un crecimiento del +19,2%.

### 4. Otros negocios

(M Eur)	1T 2016	Vs 1T 2015
Cifra de Ventas	186,0	-8,7%
Margen Bruto	43,6	-17,0%
EBITDA	-7,3	-48%
EBIT	-10,1	-33%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 43,6 M Eur, un 17% inferior al primer trimestre de 2015 debido al descenso de las ventas en Ingeniería y la menor aportación de Inmobiliaria.

### b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los -7,3 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 50,4 M Eur (-9,3%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 2,8 M Eur, y el EBIT se sitúa en los -10,1 M Eur.

### 5. Corporación

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades. De entre sus partidas, destacan los Tributos (24,1 M Eur) al incluirse el Bono Social de España.

# Análisis del Balance

## Período enero-marzo de 2016

	Mar. 2016	Vs Dic. 2015
Total activos	104.242	-0,4%
Inmovilizado material	62.293	0,04%
Inmovilizado inmaterial	19.819	-4,5%
Inversiones financieras permanentes	3.703	-0.22%
Fondos propios	40.167	-1,93%
Deuda neta ajustada <sup>(*)</sup>	28.274	0,7%

(\*) Incluye TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de marzo de 2016, un Activo Total de 104.242 M EUR, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

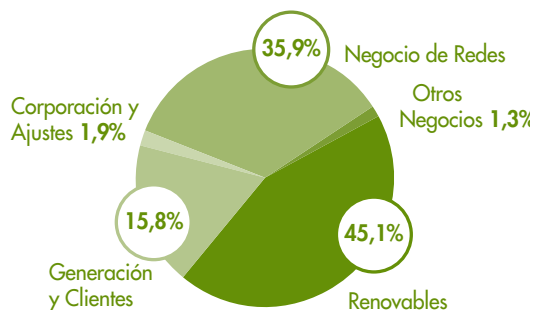
## 1. Inmovilizado

El total de inversiones netas en el período de enero a marzo de 2016 ascendió a 895,6 M EUR, su desglose es el siguiente:

(M de Euros)	Ene-Mar 2016	%
<b>Negocio Redes</b>	<b>321,9</b>	<b>35,9%</b>
España	55,4	
UK	139,6	
Iberdrola USA	115,1	
Brasil	11,8	
<b>Negocio Renovables</b>	<b>403,6</b>	<b>45,1%</b>
España	3,1	
UK	302,5	
USA	98,1	
<b>Negocio Generación y Clientes</b>	<b>141,6</b>	<b>15,8%</b>
España	38,0	
UK	15,5	
México	87,5	
USA y Canadá	0,6	
<b>Otros Negocios</b>	<b>11,2</b>	<b>1,3%</b>
<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>17,3</b>	<b>1,9%</b>
<b>Total inversión Neta</b>	<b>895,6</b>	<b>100,0%</b>

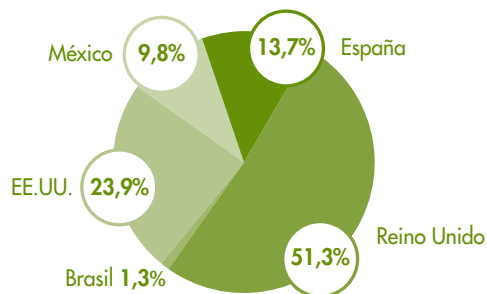
Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Renovables y en el de Redes, dichas partidas suponen el 81% de la inversión total del período.

### Inversiones por negocios (Enero-Mar. 2016)



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

### Inversiones por área geográficas (Enero-Mar. 2016)



En lo referido a las actividades Renovables, las inversiones del período alcanzan un total de 403,6 M Eur, que suponen el 45,1% del total de inversiones. Destacan los en 236 M Eur destinados a proyectos Offshore.

Bajo el epígrafe de “Negocio Redes”, destacan las inversiones realizadas en el Reino Unido por el Negocio de Redes de Scottish Power por

139,6 M Eur. Las inversiones destinadas a redes en USA, alcanzan los 115,1 M Eur en el periodo.

## 2. Capital social

Tras la ejecución del aumento del capital liberado el pasado 26 de enero de 2016 motivado por Dividendo Flexible, el Capital Social de la compañía asciende a 6.397.197.000 acciones al portador con un importe nominal de 0,75 euros 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 ha aprobado una reducción de capital social mediante la amortización de un máximo de 157.197.000 acciones propias representativas del 2,46% del capital social de la Sociedad.

## 3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 31 de marzo de 2016 se reduce en 351 M Eur hasta los 28.274 M Eur frente a los 28.625 M Eur a 31 de marzo de 2015 (pro-forma incluyendo la contribución de UIL). El apalancamiento financiero se mantiene prácticamente constante en el 41,3% frente al 41,2% del mismo período del año anterior.

El desglose del rating es el siguiente:

### Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

Agencia	Calificación	Perspectiva	Fecha
Moody's	Baa1	Positiva	25 abril 2016
Fitch IBCA	BBB+	Estable	25 marzo 2014
Standard & Poor's	BBB+	Estable	22 abril 2016

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de marzo de 2016 se sitúa en 3,55%, 67pb por debajo del coste financiero del año anterior.

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

	Mar. 2016	Mar. 2015
Euro	49,0%	53,0%
Libras	22,0%	23,3%
Dólar	27,8%	23,1%
Real y otras divisas	1,2%	0,7%
Tipo Fijo	44,3%	43,3%
Tipo Variable	55,5%	56,6%
Tipo Limitado	0,2%	0,2%

(\*) Deuda Neta incluyendo TEI y forwards.  
(\*\*) Deuda Bruta

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

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

	Mar. 2016	Mar. 2015
Corporación	69,3%	74,5%
UK	9,1%	10,1%
USA	15,1%	9,3%
Brasil	2,6%	3,3%
México	2,4%	1,8%
Otros	1,5%	1,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda bruta. Incluye TEI

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

	Mar. 2016	Mar. 2015
Mercado Euro	33,2%	38,9%
Mercado Dólar	24,3%	19,4%
Mercado Libra	11,8%	13,4%
Resto Bonos	1,1%	1,4%
Pagarés	6,7%	4,9%
BEI	6,6%	7,2%
Project Finance	1,9%	3,9%
Préstamos bancarios	13,7%	10,0%
TEI	0,7%	1,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

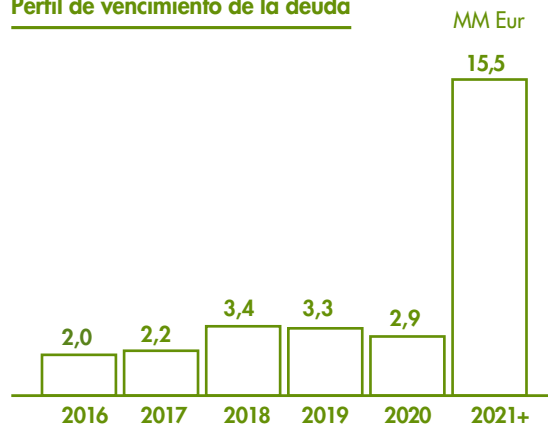
(\*) Deuda Bruta.

Iberdrola dispone de una sólida posición de liquidez a 31 de marzo de 2016, superando los 8.500 M Eur, lo que equivale a más de 24 meses de necesidades de financiación de la compañía.

MM Eur	
Vencimiento Líneas de Crédito	Disponible
2017 en adelante	7.198
<b>Total línea de crédito</b>	<b>7.618</b>
Efectivo e IFT	963
<b>Total Liquidez Ajustada</b>	<b>8.581</b>

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos, con unos 6,5 años de vida media de la deuda. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda\* de Iberdrola a 31 de marzo de 2016:

**Perfil de vencimiento de la deuda**



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

	Mar. 2016	Mar. 2015(*)	Mar. 2015 reportado
<b>Fondos Propios</b>	<b>40.167</b>	<b>40.028</b>	<b>37.506</b>
Deuda Bruta **	30.383	31.348	29.550
Tesorería	972	1.430	1.952
Derivados activos e inversiones c/p	1.137	1.293	1.293
<b>Deuda Neta **</b>	<b>28.274</b>	<b>28.625</b>	<b>26.305</b>
Apalancamiento	41,3%	41,7%	41.2%

(\*) Pro-forma incluyendo contribución de UIL

(\*\*) Incluye TEI

#### 4. Capital circulante

El capital circulante muestra una disminución de 22 M Eur desde marzo de 2015 principalmente como consecuencia de varios efectos:

- Los saldos activos y pasivos con Administraciones Públicas suponen, en conjunto, un aumento del circulante de 200 M Eur.
- Una disminución de las existencias en 196 M Eur que disminuye el circulante.
- Otros efectos en menor cuantía.

ACTIVO CORRIENTE	Mar-16	Mar-15	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	44	-	44
Combustible Nuclear	337	320	17
Existencias	1.670	1.883	(213)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	6.229	6.376	(147)
Inversiones financieras corrientes	649	776	(127)
Instrumentos financieros derivados activos	231	168	63
Administraciones Públicas	632	719	(87)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:</b>	<b>9.791</b>	<b>10.242</b>	<b>(451)</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Mar-16	Mar-15	Variación
Provisiones	260	240	20
Instrumentos financieros derivados pasivos	291	272	19
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.211	7.392	(181)
Administraciones Públicas	1.662	1.949	(287)
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:</b>	<b>9.423</b>	<b>9.853</b>	<b>(430)</b>

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

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>367</b>	<b>389</b>	<b>(22)</b>
-------------------------------	------------	------------	-------------



## 5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de marzo de 2016 se han situado en 1.695,9 M EUR frente a los 1.658,5 M EUR del mismo periodo del año anterior.

	1T 2016	1T 2015	Var.
B. neto (+)	868,7	840,8	3,3%
Amortizaciones (-)	-758,5	-792,5	-4,3%
P/L Equity (-)	10,0	18,7	-46,7%
Extraordinarios (-)	29,1	72,1	-59,6%
IS extraordinarios (-)	-10,7	-26,9	-60,2%
Activación provisiones financieras (-)	-26,7	-33,7	-20,6%
P/L Minoritarios (-)	-25,5	-9,0	182,8%
Ajuste deducibilidades fiscales* (+)	44,9	44,9	0,0%
Dividendos soc Equity(+)	-	1,5	-100,0%
FFO	1.695,9	1.658,5	2,26%

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

\* Movimiento de caja

## 6. Operaciones financieras

### Resumen de principales operaciones de financiación realizadas en 2016

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International BV	EMTN	50	Eur	€6m + 0,75%	7 años
Iberdrola International BV	Green Bond	1.000	Eur	1,125%	10 años
Iberdrola Distribución *	Préstamo BEI	325	Eur	-	7 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	1.900	Eur	-	+1 año (5 años)
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.500	Eur	-	+1 año (5 años)
Iberdrola México *	Préstamo bancario	300	Usd	-	2 años
Iberdrola, S.A.	Préstamos bilaterales	49,5	Eur	-	3+1+1 años
Avangrid	Crédito revolving	1.500	Usd	-	5+1+1 años

\* Disposición de financiación firmada en 2015, no supone nueva deuda.

### Financiación I Trimestre

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Emissiones de bonos en el Euromercado

El 15 de febrero Iberdrola realizó una emisión privada por importe de Eur 50 millones con un cupón de Euribor 6 meses + 0,75% y vencimiento 2023.

El 14 de abril Iberdrola realizó la segunda emisión de bonos verdes, tras la realizada en el año 2014, por importe de Eur 1.000 millones con un cupón de 1,125% y vencimiento 2026. En esta emisión, en la que Iberdrola ha obtenido el coste más bajo a 10 años, la demanda ha superado en cuatro veces la oferta, colocándose un 68% entre Inversores Socialmente Responsables (ISR). Los fondos obtenidos se destinarán a refinanciar parques eólicos localizados en España, Portugal y Reino Unido.

#### MERCADO BANCARIO

El 4 de enero Iberdrola Distribución dispuso un nuevo préstamo directo firmado con el BEI en 2015 por importe de Eur 325 millones y vencimiento en 2023.

El 13 de febrero Iberdrola extendió el plazo de dos créditos sindicados por importe de Eur 4.243 millones alargando su vencimiento en un año hasta febrero 2021. Todos los prestamistas salvo uno (Eur 157 millones) aprobaron la extensión.

El 25 de febrero Iberdrola México S.A. de C.V. dispuso un préstamo bancario sindicado firmado en 2015 por importe de Usd 300 millones y con vencimiento en marzo de 2018.

El 17 de marzo Iberdrola firmó dos préstamos bilaterales por un total de Eur 49,5 millones con vencimiento a tres años y posibilidad de extensión de 1+1 años para adecuar las necesidades de financiación del Grupo.

El 5 de abril Avangrid, la filial del Grupo en EE. UU., realizó una reconfiguración de sus líneas de crédito para fortalecer su posición de liquidez. La empresa firmó un crédito revolving por importe de Usd 1.500 millones con vencimiento a cinco años y posibilidad de extensión de 1 + 1 años, a la vez que canceló tres líneas ya existentes. La operación supuso aumentar la liquidez, alargar el vencimiento y mejorar las condiciones de financiación. En el crédito han participado 19 entidades financieras con una sobresuscripción del 50%.

## 7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola, S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)(*)	Aaa (mex)	Positivo	Abril 2016	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Mar. 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
CMP	A3	Positivo	Febr. 2015	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
NYSEG	A3	Estable	Enero 2014	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Nov. 2013
RG&E	Baa1	Estable	Enero 2014	A-	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
UI	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
CNG	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
SCG	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
BCG	Baa1	Estable	Abril 2015	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB	Positivo	Dic. 2014
Scottish Power Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar.2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Finance US Inc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd				BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Transmission Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Manweb plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Distribution plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Investment Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Neoenergía S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Coelba	Ba2	Negativo	Feb 2016	BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Coelba (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			

(\*) Garantizadas por Iberdrola S.A.

## Balance de Situación (No auditado)

M Eur

ACTIVO	Marzo 2016	Diciembre 2015	Variación
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>93.074</b>	<b>93.985</b>	<b>-911</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>19.819</b>	<b>20.760</b>	<b>-940</b>
Fondo de comercio	9.026	9.353	-327
Otros activos intangibles	10.793	11.407	-614
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>480</b>	<b>481</b>	<b>-1</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>61.813</b>	<b>61.789</b>	<b>24</b>
Propiedad, planta y equipo	55.997	56.827	-831
Propiedad, planta y equipo en curso	5.816	4.961	855
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3.703</b>	<b>3.711</b>	<b>-8</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.005	2.050	-45
Cartera de valores no corrientes	68	92	-23
Otras inversiones financiera no corrientes	730	609	121
Instrumentos financieros derivados	900	960	-60
<b>Deudores no corrientes</b>	<b>600</b>	<b>615</b>	<b>-15</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>6.660</b>	<b>6.630</b>	<b>30</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>11.168</b>	<b>10.679</b>	<b>488</b>
Activos mantenidos para su enajenación	44	44	-
<b>Combustible nuclear</b>	<b>336</b>	<b>350</b>	<b>-14</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.670</b>	<b>1.797</b>	<b>-127</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>6.861</b>	<b>6.048</b>	<b>813</b>
Activos por impuestos corrientes	270	411	-141
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	362	267	95
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.229	5.370	859
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.237</b>	<b>1.288</b>	<b>-51</b>
Cartera de valores corrientes	5	5	-
Otras inversiones financieras corrientes	644	683	-39
Instrumentos financieros derivados	588	600	-12
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>1.021</b>	<b>1.153</b>	<b>-133</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>104.242</b>	<b>104.664</b>	<b>-423</b>

## Balance de Situación (No auditado)

M Eur

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>40.167</b>	<b>40.956</b>	<b>-790</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>36.371</b>	<b>37.159</b>	<b>-788</b>
Capital Suscrito	4.798	4.753	45
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-264	-222	-42
Otras reservas	33.249	31.305	1.944
Acciones propias en cartera	-1.040	-639	-401
Diferencias de conversión	-1.240	-459	-781
Resultado neto del período	869	2.422	-1.553
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>529</b>	<b>551</b>	<b>-23</b>
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>3.267</b>	<b>3.246</b>	<b>21</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>103</b>	<b>117</b>	<b>-14</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>48.727</b>	<b>49.002</b>	<b>-275</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>6.465</b>	<b>6.511</b>	<b>-47</b>
<b>Provisiones</b>	<b>4.961</b>	<b>5.005</b>	<b>-44</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.218	2.233	-15
Otras provisiones	2.743	2.772	-29
<b>Deuda financiera</b>	<b>24.608</b>	<b>24.899</b>	<b>-291</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	24.216	24.567	-352
Instrumentos financieros derivados	392	332	61
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>811</b>	<b>690</b>	<b>122</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>11.882</b>	<b>11.896</b>	<b>-15</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>99</b>	<b>99</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>15.146</b>	<b>14.490</b>	<b>656</b>
<b>Provisiones</b>	<b>260</b>	<b>245</b>	<b>14</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	10	10	-1
Otras provisiones	250	235	15
<b>Deuda Financiera</b>	<b>6.014</b>	<b>5.662</b>	<b>352</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	5.508	4.877	630
Instrumentos financieros derivados	507	785	-278
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.873</b>	<b>8.583</b>	<b>291</b>
Acreedores comerciales	5.152	5.577	-425
Pasivos por impuestos corrientes	662	250	412
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	999	1.001	-1
Otros pasivos corrientes	2.059	1.754	305
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>104.242</b>	<b>104.664</b>	<b>-423</b>

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur

	Marzo 2016	Marzo 2015	%
<b>Ingresos</b>	<b>8.184,8</b>	<b>8.780,7</b>	<b>(6,8)</b>
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(5.167,0)	(12,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.649,9</b>	<b>3.613,7</b>	<b>1,0</b>
<b>Gasto operativo neto</b>	<b>(950,5)</b>	<b>(853,7)</b>	<b>11,3</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(511,2)</b>	<b>(446,7)</b>	<b>14,4</b>
Personal	(648,0)	(557,9)	16,1
Trabajos para el inmovilizado	136,8	111,3	22,9
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(439,3)</b>	<b>(407,1)</b>	<b>7,9</b>
Servicio exterior	(574,4)	(517,1)	11,1
Otros ingresos de explotación	135,1	110,0	22,8
<b>Tributos</b>	<b>(691,5)</b>	<b>(623,7)</b>	<b>10,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.008,0</b>	<b>2.136,3</b>	<b>(6,0)</b>
Amortizaciones y provisiones	(758,5)	(792,5)	(4,3)
<b>EBIT</b>	<b>1.249,5</b>	<b>1.343,8</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(470,2)</b>	<b>(1.026,3)</b>	<b>(54,2)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>330,0</b>	<b>730,8</b>	<b>(54,8)</b>
<b>Rdo. Financiero</b>	<b>(140,1)</b>	<b>(295,5)</b>	<b>(52,6)</b>
<b>Rdo. Sociedades método de participación</b>	<b>10,0</b>	<b>18,7</b>	<b>(46,7)</b>
<b>Rdo. Activos no corrientes</b>	<b>29,1</b>	<b>72,1</b>	<b>(59,6)</b>
<b>BAI</b>	<b>1.148,5</b>	<b>1.139,1</b>	<b>0,8</b>
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(289,3)	(12,1)
Socios externos	(25,5)	(9,0)	182,8
<b>Beneficio neto</b>	<b>868,7</b>	<b>840,8</b>	<b>3,3</b>

# Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Marzo 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	2.397,1	5.349,9	713,8	186,0	(462,0)
Aprovisionamientos	(761,8)	(4.005,8)	(66,5)	(142,5)	441,7
<b>Margen bruto</b>	<b>1.635,3</b>	<b>1.344,0</b>	<b>647,3</b>	<b>43,6</b>	<b>(20,3)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(417,0)	(402,2)	(126,0)	(50,4)	45,2
Gasto de Personal Neto	(248,8)	(126,7)	(46,1)	(36,3)	(53,3)
Personal	(364,2)	(134,0)	(51,5)	(36,3)	(61,8)
Trabajos para el inmovilizado	115,5	7,3	5,4	-	8,5
Servicios Exteriores Netos	(168,3)	(275,5)	(79,9)	(14,1)	98,5
Servicio Exterior	(240,7)	(311,3)	(110,7)	(14,3)	102,7
Otros ingresos de explotación	72,5	35,8	30,7	0,3	(4,2)
TRIBUTOS	(285,9)	(301,2)	(79,7)	(0,5)	(24,1)
<b>EBITDA</b>	<b>932,4</b>	<b>640,6</b>	<b>441,6</b>	<b>(7,3)</b>	<b>0,8</b>
Amortiz. y Provisiones	(310,0)	(234,0)	(193,8)	(2,8)	(17,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>622,4</b>	<b>406,6</b>	<b>247,8</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(17,1)</b>
Resultado Financiero	(105,8)	(2,3)	(38,7)	0,5	6,2
De sociedades por el método de participación	11,2	9,4	(14,3)	9,3	(5,6)
Rdo. de activos no corrientes	-	-	(0,6)	-	29,7
<b>B.A.I.</b>	<b>527,9</b>	<b>413,7</b>	<b>194,1</b>	<b>(0,4)</b>	<b>13,1</b>
I.S. y minoritarios	(128,4)	(89,2)	(57,9)	5,3	(9,6)
<b>Beneficio neto</b>	<b>399,5</b>	<b>324,5</b>	<b>136,3</b>	<b>5,0</b>	<b>3,5</b>

M Eur

Marzo 2015	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	2.241,7	6.128,8	707,4	203,7	(500,9)
Aprovisionamientos	(735,8)	(4.702,9)	(55,8)	(151,2)	478,6
<b>Margen bruto</b>	<b>1.505,9</b>	<b>1.425,9</b>	<b>651,7</b>	<b>52,5</b>	<b>(22,2)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(296,8)	(366,6)	(146,2)	(55,5)	11,4
Gasto de Personal Neto	(185,5)	(128,1)	(47,7)	(39,8)	(45,5)
Personal	(277,9)	(135,2)	(51,6)	(39,8)	(53,5)
Trabajos para el inmovilizado	92,4	7,0	3,8	-	8,0
Servicios Exteriores Netos	(111,4)	(238,5)	(98,5)	(15,7)	56,9
Servicio Exterior	(194,5)	(263,6)	(104,3)	(16,1)	61,3
Otros ingresos de explotación	83,1	25,1	5,8	0,4	(4,4)
Tributos	(240,5)	(277,1)	(77,2)	(1,9)	(27,0)
<b>EBITDA</b>	<b>968,6</b>	<b>782,2</b>	<b>428,3</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(37,8)</b>
Amortiz. y Provisiones	(308,8)	(262,6)	(220,5)	(2,6)	2,1
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>659,8</b>	<b>519,6</b>	<b>207,8</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(35,7)</b>
Resultado Financiero	(87,8)	(35,9)	(26,0)	(0,3)	(145,5)
De sociedades por el método de participación	15,6	(9,4)	4,5	10,6	(2,6)
Rdo. de activos no corrientes	(2,6)	-	(0,1)	0,4	74,3
<b>B.A.I.</b>	<b>585,0</b>	<b>474,3</b>	<b>186,3</b>	<b>3,1</b>	<b>(109,6)</b>
I.S. y minoritarios	(156,5)	(121,3)	(45,2)	2,2	22,5
<b>Beneficio neto</b>	<b>428,5</b>	<b>353,0</b>	<b>141,1</b>	<b>5,3</b>	<b>(87,1)</b>

# Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	BRASIL
Ingresos	510,9	378,9	1.168,0	339,2
Aprovisionamientos	(1,1)	(15,6)	(485,9)	(259,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>509,8</b>	<b>363,3</b>	<b>682,2</b>	<b>80,0</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(96,3)	(48,3)	(243,1)	(29,4)
Gastos de Personal Netos	(59,2)	(27,2)	(144,6)	(17,7)
Personal	(85,8)	(65,4)	(190,3)	(22,8)
Trabajos para el inmovilizado	26,5	38,2	45,6	5,1
Servicios Exteriores Netos	(37,0)	(21,1)	(98,4)	(11,8)
Servicio Exterior	(69,1)	(43,3)	(112,9)	(15,6)
Otros ingresos de explotación	32,1	22,2	14,5	3,9
Tributos	(26,1)	(26,5)	(232,5)	(0,7)
<b>EBITDA</b>	<b>387,4</b>	<b>288,5</b>	<b>206,6</b>	<b>49,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(110,4)	(73,6)	(101,5)	(24,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>277,0</b>	<b>214,9</b>	<b>105,1</b>	<b>25,4</b>
Resultado Financiero	(25,8)	(28,0)	(41,5)	(10,5)
De sociedades por el método participación	0,4	-	3,2	7,7
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>251,6</b>	<b>186,9</b>	<b>66,8</b>	<b>22,6</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(59,1)	(39,3)	(24,3)	(5,7)
<b>Beneficio neto</b>	<b>192,5</b>	<b>147,6</b>	<b>42,4</b>	<b>16,9</b>

M Eur

Marzo 2015	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.**	BRASIL
Ingresos	515,0	409,2	808,4	509,1
Aprovisionamientos	(2,0)	(14,2)	(323,0)	(396,6)
<b>Margen bruto</b>	<b>513,0</b>	<b>395,0</b>	<b>485,4</b>	<b>112,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(90,1)	(57,9)	(110,1)	(38,7)
Gastos de Personal Netos	(57,4)	(25,6)	(79,2)	(23,3)
Personal	(84,9)	(62,7)	(100,6)	(29,8)
Trabajos para el inmovilizado	27,5	37,1	21,3	6,5
Servicios Exteriores Netos	(32,7)	(32,4)	(30,9)	(15,4)
Servicio Exterior	(65,0)	(47,9)	(62,0)	(19,7)
Otros ingresos de explotación	32,3	15,5	31,1	4,3
Tributos	(24,0)	(27,3)	(188,4)	(0,9)
<b>EBITDA</b>	<b>398,9</b>	<b>309,8</b>	<b>186,9</b>	<b>72,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(103,8)	(72,8)	(102,7)	(29,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>295,1</b>	<b>237,0</b>	<b>84,3</b>	<b>43,4</b>
Resultado Financiero	(35,6)	(23,6)	(26,3)	(2,3)
De sociedades por el método participación	0,4	-	-	15,3
Resultados de activos no corrientes	-	-	(2,6)	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>259,9</b>	<b>213,3</b>	<b>55,3</b>	<b>56,4</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(72,8)	(45,4)	(23,5)	(14,8)
<b>Beneficio neto</b>	<b>187,1</b>	<b>168,0</b>	<b>31,8</b>	<b>41,6</b>

\* Avangrid

\*\* Iberdrola USA



# Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	3.016,3	2.029,4	314,2	(10,0)
Aprovisionamientos	(2.291,4)	(1.572,2)	(181,6)	39,3
<b>Margen bruto</b>	<b>724,9</b>	<b>457,2</b>	<b>132,5</b>	<b>29,3</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(182,1)	(181,6)	(28,4)	(10,1)
Gastos de Personal Netos	(73,5)	(43,0)	(5,0)	(5,3)
Personal	(78,2)	(43,7)	(6,7)	(5,5)
Trabajos para el inmovilizado	4,7	0,8	1,6	0,2
Servicios Exteriores Netos	(108,6)	(138,7)	(23,4)	(4,9)
Servicio Exterior	(128,0)	(153,2)	(25,4)	(4,6)
Otros ingresos de explotación	19,4	14,6	2,1	(0,2)
Tributos	(246,7)	(51,0)	(1,0)	(2,5)
<b>EBITDA</b>	<b>296,1</b>	<b>224,6</b>	<b>103,1</b>	<b>16,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(132,9)	(70,4)	(22,7)	(7,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>163,2</b>	<b>154,2</b>	<b>80,4</b>	<b>8,8</b>
Resultado Financiero	8,0	0,4	(4,4)	(6,3)
De sociedades por método participación	(3,2)	-	-	12,5
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>168,1</b>	<b>154,6</b>	<b>76,0</b>	<b>15,0</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(25,0)	(39,0)	(24,1)	(1,1)
<b>Beneficio neto</b>	<b>143,1</b>	<b>115,6</b>	<b>51,9</b>	<b>13,9</b>

M Eur

Marzo 2015	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	3.549,4	2.324,1	373,2	(117,9)
Aprovisionamientos	(2.742,4)	(1.866,7)	(226,2)	132,5
<b>Margen bruto</b>	<b>807,0</b>	<b>457,4</b>	<b>146,9</b>	<b>14,5</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(158,2)	(167,9)	(32,4)	(8,1)
Gastos de Personal Netos	(73,3)	(43,4)	(6,0)	(5,4)
Personal	(78,4)	(45,0)	(6,3)	(5,5)
Trabajos para el inmovilizado	5,1	1,6	0,3	0,1
Servicios Exteriores Netos	(84,8)	(124,5)	(26,4)	(2,7)
Servicio Exterior	(91,8)	(140,0)	(26,6)	(5,2)
Otros ingresos de explotación	7,0	15,5	0,2	2,5
Tributos	(216,6)	(56,9)	(0,9)	(2,7)
<b>EBITDA</b>	<b>432,2</b>	<b>232,6</b>	<b>113,7</b>	<b>3,7</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(133,7)	(100,0)	(21,3)	(7,7)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>298,6</b>	<b>132,6</b>	<b>92,4</b>	<b>(4,0)</b>
Resultado Financiero	(23,0)	3,0	(8,4)	(7,5)
De sociedades por método participación	(8,6)	-	-	(0,8)
Resultados de activos no corrientes	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>267,0</b>	<b>135,7</b>	<b>84,0</b>	<b>(12,4)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(72,8)	(29,8)	(22,5)	3,8
<b>Beneficio neto</b>	<b>194,2</b>	<b>105,9</b>	<b>61,5</b>	<b>(8,6)</b>

# Negocio de Renovables (No auditado)

M Eur

Marzo 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	LATAM	RdM
Ingresos	261,4	136,7	246,6	33,0	36,2
Aprovisionamientos	(3,3)	(12,7)	(48,9)	(1,4)	(0,2)
<b>Margen bruto</b>	<b>258,1</b>	<b>123,9</b>	<b>197,7</b>	<b>31,5</b>	<b>36,0</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(46,7)	(10,9)	(55,8)	(6,8)	(5,8)
Gastos de Personal Netos	(13,6)	(3,8)	(26,7)	(0,6)	(1,3)
Personal	(13,6)	(8,0)	(28,0)	(0,6)	(1,3)
Trabajos para el inmovilizado	-	4,2	1,3	-	-
Servicios Exteriores Netos	(33,1)	(7,1)	(29,0)	(6,3)	(4,4)
Servicio Exterior	(40,6)	(23,3)	(41,7)	(6,3)	(4,7)
Otros ingresos de explotación	7,5	16,2	12,6	-	0,3
Tributos	(37,1)	(4,6)	(36,8)	(0,2)	(0,9)
<b>EBITDA</b>	<b>174,3</b>	<b>108,4</b>	<b>105,1</b>	<b>24,5</b>	<b>29,3</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(58,6)	(35,4)	(82,0)	(9,5)	(8,4)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>115,7</b>	<b>73,1</b>	<b>23,1</b>	<b>15,0</b>	<b>20,9</b>
Resultado Financiero	(23,5)	(4,4)	(5,8)	(4,4)	(0,6)
De sociedades por método participación	(0,2)	0,6	(4,5)	0,9	(11,1)
Resultados de activos no corrientes	(0,5)	-	(0,1)	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>91,4</b>	<b>69,3</b>	<b>12,7</b>	<b>11,5</b>	<b>9,2</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(24,9)	(19,6)	(6,0)	(0,7)	(6,7)
<b>Beneficio neto</b>	<b>66,4</b>	<b>49,8</b>	<b>6,7</b>	<b>10,9</b>	<b>2,5</b>

M Eur

Marzo 2015	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.**	LATAM	RdM
Ingresos	232,8	189,4	214,5	31,8	38,9
Aprovisionamientos	(4,6)	(10,5)	(39,4)	(1,2)	(0,1)
<b>Margen bruto</b>	<b>228,3</b>	<b>178,9</b>	<b>175,0</b>	<b>30,6</b>	<b>38,8</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(42,6)	(25,8)	(62,0)	(6,0)	(9,8)
Gastos de Personal Netos	(14,6)	(5,0)	(26,5)	(0,5)	(1,2)
Personal	(14,6)	(7,9)	(27,3)	(0,6)	(1,2)
Trabajos para el inmovilizado	-	2,9	0,9	0,1	-
Servicios Exteriores Netos	(28,1)	(20,8)	(35,5)	(5,5)	(8,6)
Servicio Exterior	(39,9)	(22,5)	(37,8)	(5,5)	(8,6)
Otros ingresos de explotación	11,8	1,8	2,3	-	-
Tributos	(36,5)	(4,0)	(35,7)	(0,1)	(0,8)
<b>EBITDA</b>	<b>149,2</b>	<b>149,1</b>	<b>77,4</b>	<b>24,5</b>	<b>28,2</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(66,0)	(44,3)	(94,0)	(7,9)	(8,3)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>83,2</b>	<b>104,8</b>	<b>(16,7)</b>	<b>16,6</b>	<b>19,9</b>
Resultado Financiero	(16,2)	(4,5)	(1,4)	(2,2)	(1,6)
De sociedades por método participación	2,4	0,3	(1,2)	1,3	1,8
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>69,3</b>	<b>100,6</b>	<b>(19,3)</b>	<b>15,6</b>	<b>20,0</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(21,6)	(21,7)	8,4	(4,3)	(6,0)
<b>Beneficio neto</b>	<b>47,7</b>	<b>78,9</b>	<b>(10,9)</b>	<b>11,4</b>	<b>14,0</b>

\* Avangrid

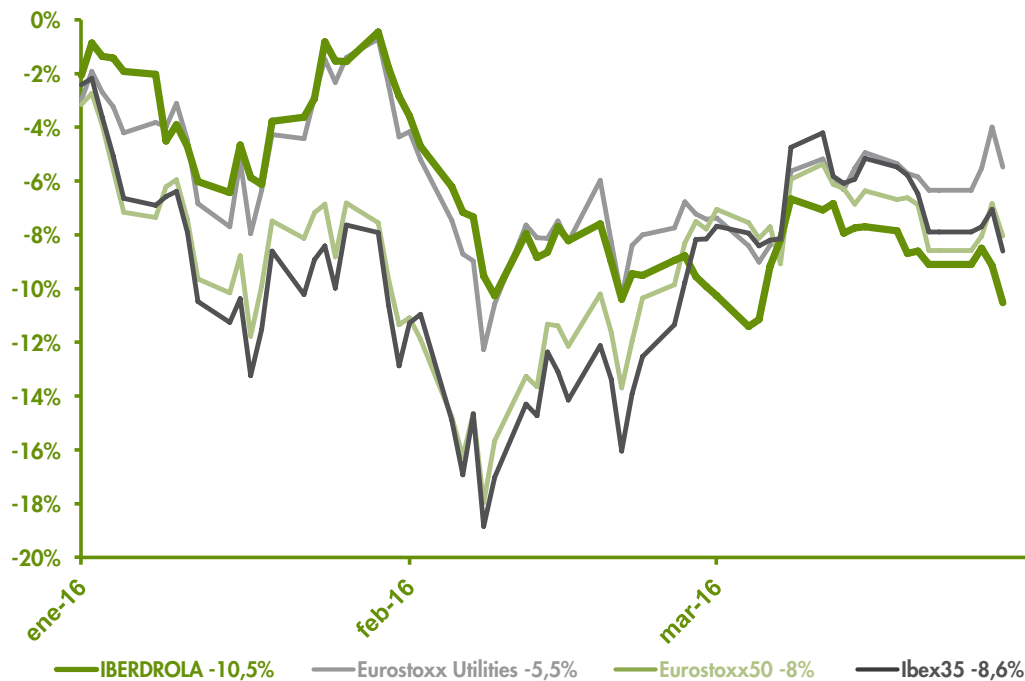
\*\* Iberdrola USA

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

	Marzo 2016	Marzo 2015	Diferencia
EBITDA	2.008,0	2.136,3	(128,3)
Ajustes a resultados y otros	(167,4)	(140,3)	(27,1)
Pagos-cobros financieros	(220,9)	(237,9)	17,0
Pago impuesto de sociedades	202,4	4,3	198,1
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(39,8)	(40,3)	0,6
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>1.782,4</b>	<b>1.722,0</b>	<b>60,3</b>
Pago de dividendos	(421,7)	-	(421,7)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>1.360,7</b>	<b>1.722,0</b>	<b>(361,4)</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:	(1.170,3)	(690,2)	(480,2)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(896,0)</i>	<i>(592,5)</i>	<i>(303,5)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>49,3</i>	<i>-</i>	<i>49,3</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(293,1)</i>	<i>(67,4)</i>	<i>(225,7)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,4)</i>	<i>(0,1)</i>	<i>(0,3)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	458,3	(931,0)	1.389,3
Variac. derechos de cobro regulatorios	(34,2)	76,4	(110,6)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(821,1)	(863,9)	42,8
<b>Disminución/(Aumento) en deuda neta</b>	<b>(206,6)</b>	<b>(686,6)</b>	<b>480,0</b>

# Evolución Bursátil

Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



## La acción de Iberdrola

	1T 2016	1T 2015
Número de acciones en circulación	6.397.197.000	6.388.483.000
Cotización cierre del periodo	5,86	6,00
Cotización media periodo	6,15	5,91
Volumen medio diario	33.252.748	37.292.319
Volumen máximo (01-01-2016 / 20-03-2015)	86.439.332	86.811.970
Volumen mínimo (22-02-2016 / 23-02-2015)	14.176.856	15.286.837
Dividendos pagados (€)	0,127	0,127
A cuenta bruto (29-01-2016 / 1 9-12-2015) <sup>(1)</sup>	0,127	0,127
Rentabilidad por dividendo <sup>(2)</sup>	4,51%	4,60%

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

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

# ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

## 1. Indicadores de sostenibilidad

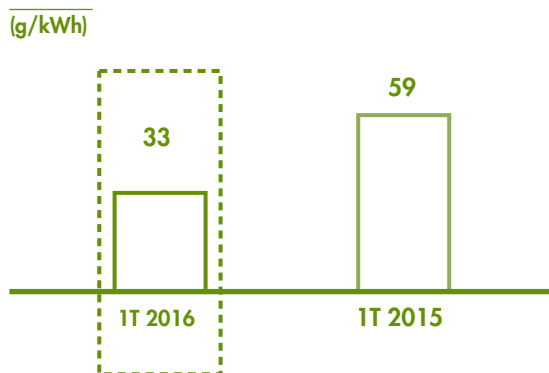
Indicadores de Sostenibilidad	1T 2016	1T 2015
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,54%	0,55%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,37%	1,39%
Beneficio Neto (M€)	868,7	840,8
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,51%	4,60%
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): Total	173	203
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): España	33	59
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): R.Unido	495	520
Emisiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): EE.UU.	59	53
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	22.821	20.851
Producción libre de emisiones: España (GWh)	15.956	14.637
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	61%	57%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	93%	91%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	29.300	28.232
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.230	18.326
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	63%	62%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73%	72%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)	5%	8%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	34%	35%

(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IV T 2015).

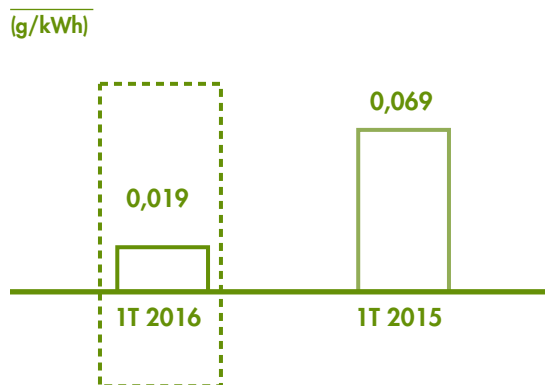
(\*\*) Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia /cotización cierre del periodo.

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

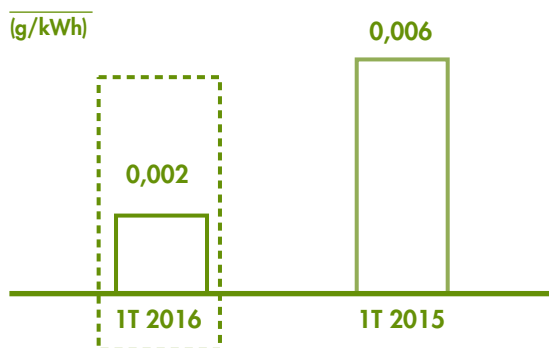
Emisión específica CO<sub>2</sub> Mix GLOBAL



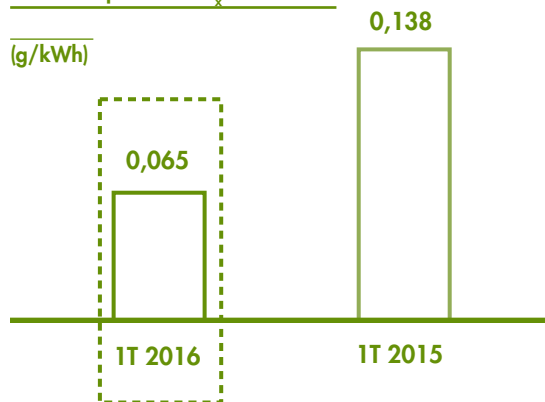
Emisión específica SO<sub>2</sub> Mix GLOBAL



Emisión específica partículas Mix GLOBAL



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



## 2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2015	Seleccionada en todas las ediciones
Global 100	Seleccionada en 2016
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 5 años
Carbon Disclosure Leadership Index 2015	100/100
Carbon Performance Leadership Index 2015	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2015	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2015	Clasificada como "Prime"
MERCO 2015	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
New York Stock Exchange, NYSE Euronext y Vigeo	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Nesweek and Green Rankings 2015	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders	Iberdrola Seleccionada

### IBERDROLA: Modelo de empresa sostenible del sector energético



### 3. Contribución al desarrollo social

Las actuaciones más destacadas de IBERDROLA en el periodo Ene.- Mar. 2016, en lo referente a la dimensión social, han sido:

#### 3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

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

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking *2016 World's Most Ethical Company*, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las organizaciones que aportan liderazgo y comportamiento ético a nivel corporativo. Nuestra Compañía logra por tercer año consecutivo este reconocimiento, y es la única empresa española entre las compañías más éticas del mundo en 2016.

- **IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo**

IBERDROLA ha sido designada en 2016, por tercer año consecutivo, como la *utility* europea que desarrolla mejores prácticas de gobierno corporativo, según la prestigiosa publicación *Ethical Boardroom*, que concede los *Corporate Governance Awards 2016*.

- **IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35**

Nuestra Compañía figura como la mejor empresa del IBEX 35 en transparencia fiscal en 2015, según el *Informe de transparencia sobre la responsabilidad fiscal de las empresas*, elaborado por la Fundación Compromiso y Transparencia.

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

IBERDROLA ha sido la ganadora en las cuatro categorías evaluadas: mejor empresa en sus

relaciones con el mundo inversor, y mejores CEO, CFO, y Director de Relación con Inversores, según la edición del ranking 2016 *All-European Executive Team*, del prestigioso Institutional Investor Research Group.

- **IBERDROLA galardonada en los Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa del País Vasco 2016**

IBERDROLA ha conseguido el Premio en la categoría especial de "biodiversidad" y el accésit al Premio en la gestión medioambiental, en los "Premios Europeos de Medio Ambiente a la Empresa del País Vasco 2016", otorgados por el Gobierno Vasco.

#### 3.2 Relaciones con Grupos de Interés

- **IBERDROLA se adhiere a las conclusiones de la COP21, celebrada en París.**

La Compañía se ha comprometido a trabajar, junto a otras empresas, para limitar el calentamiento global a un máximo de 2°C y aportar soluciones reales y tangibles en la lucha contra el cambio climático, durante la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Cambio Climático de la ONU (COP21), mediante la iniciativa *Just2Challenge*.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

IBERDROLA ha sido la primera empresa del IBEX 35 en adherirse a la campaña para que la ONU declare 2016-2025 como "Década del Empleo Juvenil", por medio del *Programa Pegasus*, coordinado por la Fundación Novia Salcedo. El objetivo de este programa es situar el empleo juvenil en la Agenda Global del Desarrollo Humano, a través de su declaración por parte de la Asamblea General de las Naciones Unidas.

- **Entrega de los I Premios Iberdrola a la Solidaridad**

El presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha entregado los *I Premios Iberdrola a la Solidaridad*,



que han recaído en las organizaciones Menudos Corazones, Plena Inclusión y Save the Children. El presidente ha manifestado que los valores que ponen en práctica y los resultados que consiguen estas organizaciones “son un estímulo que anima a seguir trabajando por una sociedad más humana y más solidaria, que permita un mundo mejor para todos”.

### 3.3 Equipo Humano

#### • IBERDROLA México, premiada por su labor en pro de la seguridad laboral.

IBERDROLA México ha sido galardonada con el último premio internacional de Prevención de Riesgos Laborales (“Prever 2015”), otorgado por el Consejo General de Relaciones Industriales y Ciencias del Trabajo español, en reconocimiento a la “excelente” trayectoria en este campo durante los últimos tres años, en los que no ha registrado ni un solo accidente con baja laboral.

#### • Programas de intercambio cultural

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

#### • Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **IX Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la novena edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), conjugando labores ambientales y de estímulo a personas con discapacidad, en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.
- **Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas.** Se han lanzado diferentes acciones en los países

donde se encuentra implantada la Compañía, tales como:

- o **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Proyecto solidario para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar situaciones difíciles que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- o **Semana del Calor Humano**, donde se ha recogido ropa de abrigo para el cuidado de niños y familias en situación de vulnerabilidad, por parte de los empleados de las compañías NYSEG y RG&E de AVANGRID.
- **Iniciativa INVOLVE (INternational VOLunteering Vacation for Education).** Se va a celebrar la quinta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil y México, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

#### a) Formación e Investigación

##### Convocatoria 2015 de Becas y Ayudas a la Investigación

El Programa de Becas y Ayudas de la Fundación Iberdrola España, cuyo objetivo es impulsar una nueva generación de profesionales capaz de impulsar la transformación hacia un modelo energético sostenible, ha crecido este año como exponente de la dimensión internacional de la Fundación. Así, gracias al trabajo conjunto de estos países, jóvenes de las cinco nacionalidades (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil) pueden estudiar cursos máster en energía y medio ambiente en universidades españolas, británicas y estadounidenses en áreas relacionadas con energías renovables, eficiencia energética, biodiversidad, tecnologías limpias, gestión de

emisiones, almacenamiento de energía, vehículos eléctricos, redes inteligentes, Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), Tratamiento de datos (Big Data) y ciberseguridad. El Programa Internacional de Becas contempla también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en universidades y centros de referencia de España.

En el primer trimestre de 2016 se han publicado las convocatorias de Becas Master en Energía y Medioambiente en España, Estados Unidos y Reino Unido además de la convocatoria de Ayudas a la Investigación en España, cubriendo la totalidad del periodo de recepción de solicitudes. En 2016 se prevee conceder cerca de 130 becas y ayudas a la investigación, con una inversión total de 3.4 millones de euros.

El Programa de Becas incluye también colaboraciones con instituciones académicas de prestigio, como las Becas Iberdrola Fulbright o las concedidas por la Fundación Carolina. También se financian becas en Restauración para estudiantes en el Museo del Prado de Madrid y el Museo de Bellas Artes de Bilbao dentro del programa de colaboración que se mantienen con ambos museos.

## b) Sostenibilidad y Biodiversidad

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

La Fundación IBERDROLA colabora con la Sociedad Española de Ornitología, SEO/BirdLife, en un novedosa iniciativa dirigida al estudio de los movimientos migratorios de las aves presentes en España. El proyecto tiene como objetivo fundamental describir los movimientos de cada especie a lo largo de uno o varios años, para conocer sus rutas migratorias, áreas de reposo durante el viaje y áreas de invernada, entre otros.

Se ha establecido el calendario de marcapas para este ejercicio, en total está previsto marcar 146 ejemplares con diferentes dispositivos de seguimiento, 56 de ellos con financiación de la Fundación IBERDROLA España. En febrero se

marcó el primer milano real en Toledo. Todos los movimientos migratorios de las diferentes especies pueden seguirse en tiempo real en la web del proyecto ([www.migraciondeaves.org](http://www.migraciondeaves.org)).

### Proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico

El proyecto LIFE+ Urogallo Cantábrico tiene como objetivo fundamental frenar el declive de esta subespecie exclusiva del noroeste de la Península Ibérica y fomentar su recuperación. El área de actuación comprende 16 Zonas de Especial Protección para las Aves (ZEPA) de la Cordillera Cantábrica. El proyecto, además de la financiación de la Unión Europea y la Fundación IBERDROLA, está coordinado por la Fundación Biodiversidad y cuenta con colaboradores como Comunidades Autónomas de Cantabria, Principado de Asturias y Castilla y León, así como el Organismo Autónomo Parques Nacionales y SEO/BirdLife.

Iniciado el último año del proyecto, durante el primer trimestre se ha avanzado en las acciones de mejora de hábitat y del control de depredadores además de la revisión y señalización de cerramientos ganaderos. En las acciones de difusión destacar que la exposición itinerante sobre el urogallo cantábrico ha recorrido los municipios de Muro de Nalón, Castropol y Soto del Barco.

## c) Arte y Cultura

### Programa de restauraciones

La Fundación apoya proyectos muy singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico y siempre en colaboración con entidades e instituciones de prestigio, tanto públicas como privadas. El **Programa Románico Atlántico** es el más significativo. Se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de Castilla y León, lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a templos situados en el norte

de Portugal y Salamanca y Zamora, concretamente en las inmediaciones de los ríos Duero y Tâmega. Gracias a esta iniciativa de intervención conjunta, está siendo posible recuperar el patrimonio cultural, natural y social de la región, llevar a cabo una labor de dinamización socioeconómica que contribuye al desarrollo local, potenciando los lazos transfronterizos entre España y Portugal.

El Románico Atlántico supera con creces la mera dimensión de restauración artística, actuando también como motor de dinamización social. Así, en la Segunda Fase del Plan se incluyen proyectos educativos, culturales y turísticos con el objetivo de tejer una red de sinergias y contribuir a alcanzar otra serie de fines, como la ejecución de proyectos de I+D+i, la creación de redes de investigación e intercambios de experiencias y el refuerzo de una identidad común europea.

En enero fue inaugurada la intervención llevada a cabo en la Iglesia de San Martín de Tours, Salamanca. Los trabajos han permitido recuperar el acceso por la puerta norte tras solventar los problemas de la bóveda interior. Además se monitorizó el templo para controlar su estado de conservación, se renovó la iluminación de la capilla del Carmen y se inauguró el punto de información como espacio orientado a conocer no sólo la historia de la iglesia, enclavada en el corazón de Salamanca, sino también el resto de actuaciones del Plan Románico Atlántico. Durante las vacaciones de Semana Santa esta iglesia ha superado todos los records al recibir más de 20.000 visitas.

Más información en [www.romanicoatlantico.org](http://www.romanicoatlantico.org).

### **Taller de restauración del Museo del Prado**

La Fundación IBERDROLA es 'Benefactor del Museo del Prado' con su apoyo al Taller de Restauración del Museo que se complementa con tres becas anuales a jóvenes restauradores.

En 2014 se puso en marcha el Proyecto "Iluminando el Prado" / "Lighting the Prado" que tiene como objetivo dotar a las salas de

exposiciones del Museo, tanto de las que albergan la colección permanente como las exposiciones temporales, de un nuevo sistema de iluminación con tecnología LED en sustitución del actual sistema basado en lámparas halógenas. Entre las ventajas que ofrece este proyecto, destacan: la mejora la conservación de las obras expuestas por la ausencia de emisión de rayos infrarrojos y ultravioletas con la nueva tecnología. La luz LED es muy parecida a la luz natural, facilitando la contemplación de las obras y mejorando su presentación y de media es un 75% más eficiente, lo que se traduce en un importante ahorro de consumo anual.

En el primer trimestre de 2016 se ha avanzado en la planificación de las salas cuya iluminación se cambiará a lo largo del ejercicio.

### **Programa de Iluminaciones**

En enero tuvo lugar la inauguración de la iluminación parcial de la Murallas del Castillo de Vilafamés, Castellón que contó con la presencia del alcalde del municipio, la consellera de Vivienda de la Comunitat Valenciana y el presidente de la Agencia Valenciana de Turismo además de representantes de Iberdrola y su Fundación. El diseño contempla los más altos estándares de eficiencia y utilización de luminarias de última tecnología (LED). Todo ello con el objetivo de evitar deslumbramientos no deseados y contaminación lumínica, a la vez que se resalta y pone en valor los lienzos de la muralla.

Durante el primer trimestre se han llevado a cabo los trabajos de iluminación interior de la Sinagoga de Santa María La Blanca, en Toledo y la iluminación de diez salas del Museo de la Real Academia Bellas Artes San Fernando, Madrid, este museo dispone de fondos que abarcan cinco siglos y diferentes escuelas, ofreciendo un recorrido por la historia del arte desde el Renacimiento hasta las tendencias del siglo XXI a través de pinturas, esculturas, dibujos y fotografías, además de

estampas, muebles, objetos de platería, porcelanas y otras artes decorativas.

### **Programas de inmersión lingüística**

Su finalidad es colaborar en el fomento del bilingüismo (español-inglés) en poblaciones rurales con dificultades de acceso a cursos de inglés de verano para niños y jóvenes, complementarios a las clases de idiomas impartidas en el curso académico reglado.

Así, en marzo tuvo lugar la segunda edición del curso de inmersión dirigido a docentes de Educación Secundaria Obligatoria de Extremadura que imparten áreas no lingüísticas en secciones bilingües. El curso se desarrolló en las instalaciones que Iberdrola dispone en la población de Alcántara, Cáceres.

## **d) Cooperación y Solidaridad**

### **Ayudas Sociales**

La Fundación Iberdrola España tiene entre sus principales fines contribuir activamente a la mejora de la calidad de vida de las personas y colectivos más vulnerables. A través de su convocatoria anual de proyectos sociales se seleccionan proyectos de organizaciones sin ánimo de lucro que trabajan en el territorio español. Estas iniciativas abordan situaciones como la pobreza y la exclusión social, la calidad de vida de las personas enfermas graves, dependientes o con diversidad funcional.

El 1 de enero comenzaron su ejecución los 32 proyectos seleccionados en la convocatoria de Ayudas Sociales de 2015. Estos proyectos que priorizan su actividad en la inclusión social y laboral con un impacto directo en la infancia y la juventud, se desarrollarán hasta diciembre de 2016.

En el primer trimestre del año, se celebró la I edición de los Premios Iberdrola a la Solidaridad que otorgó el Premio Salud y Calidad de Vida a Menudos Corazones, el Premio Igualdad de

Oportunidades a Plena Inclusión y el Premio Inclusión Social a Save the Children España. Este evento pretende reconocer la labor que realizan las entidades colaboradas a través de los proyectos seleccionados en la convocatoria anual de Ayudas Sociales de la Fundación Iberdrola España.

### **Cooperación para el desarrollo:**

#### **Proyecto Save the Children y Energías sin Fronteras:**

Se inicia el proyecto de colaboración con Save the Children y Energías sin Fronteras para la electrificación y suministro de agua potable de las comunidades rurales de Oaxaca (México) que pretende mejorar la calidad de vida de los jóvenes y familiares de la población de Coatecas altas. En el primer trimestre del año se ha realizado la caracterización de la Comunidad y de la zona que permitirá la identificación de las necesidades en materia de agua y energía. Este proceso es fundamental para un adecuado desarrollo de un proyecto de cooperación. Este proyecto se incluye dentro de la tercera línea de actuación del programa "Electricidad para todos" de Iberdrola que contempla el desarrollo de proyectos con un alto componente social, a través de ONG.

#### **Colaboraciones Institucionales:**

Por último, en la Fundación Iberdrola España continua la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación muy importantes y de referencia nacional, como son el instituto Elcano, Fundación Carolina, la Real Academia Española de la Lengua y de la Historia, el Instituto Cervantes, la Fundación Atapuerca, la Casa de América, la Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, entre otras. Estas colaboraciones son fundamentalmente económicas y para apoyo de sus actividades y suman anualmente una cantidad mayor del millón de euros.

## Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el primer trimestre del ejercicio 2016, han sido los siguientes:

- El 20 de octubre de 2015 el Consejo de Administración aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el apartado B del punto sexto de su orden del día.

Con fecha 8 de enero de 2016, la Sociedad envió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

Finalmente, IBERDROLA comunicó el 26 de enero de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital social liberado, a través del cual se instrumenta el sistema *Iberdrola Dividendo Flexible*.

- El 13 de enero de 2016 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2016.
- Con fecha 29 de enero la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al ejercicio 2015.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 23 de febrero de 2016, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.

Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2015.

El mismo 23 de febrero IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 31 de marzo de 2016, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 8.351.173 acciones propias, representativas del 0,131 %, aproximadamente

- El 24 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.
- Con fecha 26 de febrero de 2016 IBERDROLA remitió a la CNMV el Informe anual de gobierno corporativo, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2015.

## Junta General de Accionistas

El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 23 de febrero de 2016, acordó convocar la Junta General de Accionistas para su celebración el día 8 de abril de 2016. Adicionalmente, se aprobó el pago de una prima de asistencia de 0,005 euros brutos por acción a los accionistas presentes o representados en la Junta General de Accionistas.

El anuncio de convocatoria de la Junta General de Accionistas fue publicado por la Sociedad en el Boletín Oficial del Registro Mercantil con fecha 26 de febrero de 2016.

El 28 de abril de 2016 se celebró la Junta General de Accionistas de la Sociedad, en primera convocatoria, con un quórum del 77,91 % del capital social (8,23 % presente y 69,68 % representado), en la que se aprobaron todos y cada uno de los acuerdos sometidos a su votación incluidos en el orden del día, los cuales se detallan a continuación:

### **Acuerdos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y a la reelección del auditor de cuentas de la Sociedad**

La Junta General de Accionistas aprobó las cuentas anuales individuales de Iberdrola y consolidadas con sus sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2015, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2015.

Igualmente, la Junta General de Accionistas aprobó la reelección de Ernst & Young, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado para el ejercicio 2016, incluyendo la delegación a favor del Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades necesarias para celebrar el correspondiente contrato de arrendamiento de servicios con Ernst & Young, S.L.

### **Acuerdos relativos a la retribución al accionista**

La Junta General de Accionistas aprobó la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2015 de 0,03 euros brutos por cada acción de IBERDROLA.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó, bajo los apartados A y B del punto sexto de su orden del día, sendos aumentos de capital social liberado mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias de la Sociedad por un valor de mercado de referencia máximo de 855 y 985 millones de euros, respectivamente, para la asignación gratuita de las nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad. Dichos acuerdos incluyen la delegación en el Consejo de Administración, con expresa facultad de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar tales aumentos de capital, incluyendo la de dar nueva redacción al artículo de los Estatutos Sociales que regula el capital social.

Estos aumentos de capital se acordaron con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema

*Iberdrola Dividendo Flexible* y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente, la adquisición de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado.

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

La Junta General de Accionistas aprobó la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra con la calificación de otro consejero externo, así como de doña Inés Macho Stadler, don Braulio Medel Cámara y doña Samantha Barber, todos ellos bajo la calificación de independiente.

Asimismo, la Junta General de Accionistas aprobó el nombramiento de don Xabier Sagredo Ormaza como consejero, previo informe de la Comisión de Nombramientos, por el plazo estatutario de cuatro años, con la calificación de otro consejero externo.

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

- a) La modificación de los *Estatutos Sociales* para formalizar la introducción de la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola* e incidir en el compromiso de la Sociedad con sus valores corporativos, con el retorno social y con la involucración de todos los grupos de interés, y la creación de un nuevo Título Preliminar y la reestructuración del Título I. Asimismo, esta modificación aclara la distribución de las competencias de la Comisión de Nombramientos y de la Comisión de Retribuciones e introduce otras mejoras de carácter técnico.
- b) La modificación del *Reglamento de la Junta General de Accionistas* para formalizar el compromiso de la Sociedad con la gestión sostenible de la Junta General de Accionistas como evento, fomentar los cauces de comunicación respetuosos con el medioambiente, regular el



obsequio de la Junta General de Accionistas e introducir mejoras de carácter técnico.

#### **Acuerdo relativo a la reducción del capital social**

---

La Junta General de Accionistas aprobó una reducción de capital mediante la amortización de un máximo de 157.197.000 acciones propias representativas del 2,46 % del capital social.

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

---

En su punto trece del orden del día, la Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las delegaciones incluidas en los anteriores acuerdos, facultar solidariamente al Consejo de Administración, a la Comisión Ejecutiva Delegada, al presidente y consejero delegado y al secretario del Consejo de Administración para la formalización y ejecución de todos los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, para su elevación a instrumento público y para su interpretación, subsanación, complemento, desarrollo e inscripción.

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

---

Por último, se sometió a la votación consultiva de la Junta General de Accionistas el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* correspondiente al ejercicio 2015.

### **Sistema de gobierno corporativo**

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

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

Desde el comienzo del ejercicio 2016 se han realizado las siguientes actualizaciones y revisiones en el Sistema de gobierno corporativo de IBERDROLA:

- El 23 de febrero de 2016 se aprobó la *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola* como norma autónoma integrante del Sistema de gobierno corporativo de la Compañía y se acordó la modificación de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo.

A fin de reflejar esta nueva *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*, así como de desarrollar la vocación de retorno social de la Compañía, de dotar de mayor protagonismo a la web corporativa, de reforzar el sistema de cumplimiento en cuanto a la responsabilidad penal de las personas jurídicas, de introducir la novedades legales relacionadas con la actividad de la auditoría de cuentas, de adaptar el cargo del secretario del Consejo de Administración, y de realizar la revisión anual de las Políticas de riesgos, se aprobó la modificación y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: *Política general de gobierno corporativo*, *Política de involucración*

- de los accionistas, Política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto, Política de selección de candidatos a consejero, Política de contratación del auditor de cuentas que pasó a denominarse Política de contratación y relaciones con el auditor de cuentas y Política para la prevención de delitos y contra el fraude. En cuanto a la revisión de las Políticas de riesgos, la Política general de control y gestión de riesgos, las Políticas de riesgos corporativas y las Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo. En cuanto a las Políticas de responsabilidad social, la Política general de responsabilidad social corporativa, la Política de relaciones con los Grupos de interés, la Política de innovación, la Política marco de recursos humanos, la Política de reclutamiento y selección, la Política de igualdad de oportunidades y conciliación y la Política de sostenibilidad. Por otro lado, se aprobaron los nuevos textos refundidos del Reglamento del Consejo de Administración, del Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo, del Reglamento de la Comisión de Nombramientos y del Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa. Finalmente, el Código ético del consejero, el Código ético, el Reglamento de la Unidad de Cumplimiento y el Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores.
- Con fecha 6 de abril IBERDROLA acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a renovar el compromiso con la lucha contra el cambio climático y a desarrollar un modelo energético sostenible, a desarrollar las políticas de igualdad de género y favorecer la conciliación de la vida profesional con la personal, así como otras mejoras de carácter técnico. Las modificaciones afectaron a la Política general de gobierno corporativo, a la Política de selección de candidatos a consejero, a la Política de reclutamiento y selección, a la Política de igualdad de oportunidades y conciliación, a la Política medioambiental, a la Política contra el

cambio climático, a la Política de biodiversidad, al Reglamento de la Comisión de Nombramientos, al Reglamento de la Comisión de Retribuciones, al Código ético y a la Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo.

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 8 de abril de 2016 se aprobó la modificación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de la Junta General de Accionistas.

En esa misma fecha se comunicó la actualización de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.

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

### Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2016 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

### On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigir las a cualquiera de las comisiones del Consejo de Administración, así como comunicar a la Unidad de Cumplimiento conductas que puedan implicar un incumplimiento del Sistema de gobierno corporativo, a través del Buzón ético del accionista.



## CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2016

Fecha	Hecho	Nº Registro
08/01/2016 20/10/2015	La Sociedad comunica complemento al documento informativo relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 27 de marzo de 2015	233855 229877
13/01/2016	La Sociedad remite el Calendario financiero 2016	233898
26/01/2016	En el marco de la ejecución del segundo aumento de capital social liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 27 de marzo de 2015 se emitirán 60.327.000 nuevas acciones	234308
29/01/2016	La Sociedad remite el balance energético 2015	234441
16/02/2016	La Sociedad comunica la fecha de presentación de resultados ejercicio 2015	234917
23/02/2016	Reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.	235154
23/02/2016	Ofrecimiento de acciones de Iberdrola a los empleados del grupo como parte de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2015.	235155
23/02/2016	Formulación de cuentas anuales 2015 y propuesta de aplicación del resultado y convocatoria de la Junta General de Accionistas.	235163
23/02/2016 17/03/2016	Programa de recompra de acciones de Iberdrola, S.A. representativas de un máximo del 0,131 % del capital social.	235168 236391
24/02/2016	La Sociedad comunica los resultados 2015	235204
24/02/2016	La Sociedad presenta los resultados correspondientes al ejercicio 2015.	235205
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 1. 2016-20 Pilares Estratégicos	235219
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 2. Visión de los negocios	235221
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 3. Redes	235224
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 4. Generación y Comercial	235226
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 5. Renovables	235228
24/02/2016	Día del Inversor 2016 - 6. Gestión Financiera	235229
26/02/2016	La Sociedad publica el anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y documentación que será puesta a disposición de los accionistas.	235444
26/02/2016	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2015	235540
26/02/2016	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2015	235541
26/02/2016	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2015	235542
03/03/2016	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 24 de febrero y el 2 de marzo de 2016.	235885
10/03/2016	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 3 y el 9 de marzo de 2016	236093

## CNMV: Hechos Relevantes desde enero a marzo de 2016

Fecha	Hecho	Nº Registro
17/03/2016 23/02/2016	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 10 y el 16 de marzo de 2016	236391 235168
23/03/2016	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 17 y el 23 de marzo de 2016.	236675
31/03/2016 23/02/2016	Operaciones efectuadas por Iberdrola, S.A. al amparo de su programa de recompra de acciones entre el 24 y el 30 de marzo de 2016. Finalización del programa.	236796 235168

---

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

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

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

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

---

---

Descárgate la app IBERDROLA Relación con Inversores:



Disponible en  
**Google  
Play**



Disponible en  
**App Store**  
(iPad)



Disponible en  
**App Store**  
(iPhone)

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

---



**IBERDROLA, S.A.**  
Relaciones con inversores  
Tel: 00 34 91 784 2804  
Fax: 00 34 91 784 2064  
[investor.relations@iberdrola.es](mailto:investor.relations@iberdrola.es)