



Resultados / 2017



Resultados

/

2017

Aviso



Legal



Exoneración de responsabilidad

Este documento ha sido elaborado por Iberdrola, S.A. únicamente para su uso durante la presentación de resultados correspondientes al ejercicio 2017. En consecuencia, no podrá ser divulgado ni hecho público ni utilizado por ninguna otra persona física o jurídica con una finalidad distinta a la arriba expresada sin el consentimiento expreso y por escrito de Iberdrola, S.A.

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

Con excepción de la información financiera contenida en este documento (que ha sido extraída de las cuentas anuales de Iberdrola, S.A. correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, auditadas por KPMG Auditores, S.L.), la información y cualesquiera de las opiniones y afirmaciones contenidas en este documento no han sido verificadas por terceros independientes y, por lo tanto, ni implícita ni explícitamente se otorga garantía alguna sobre la imparcialidad, precisión, plenitud o corrección de la información o de las opiniones y afirmaciones que en él se expresan.

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

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

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

Información importante

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

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

Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si dicha oferta o venta se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en la Securities Act de 1933 o al amparo de una exención válida del deber de notificación. Las acciones de Iberdrola, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en Brasil, salvo si se registra a Iberdrola, S.A. como un emisor extranjero de valores negociables y se registra una oferta pública de valores que representen sus acciones (depository receipts), de acuerdo con lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores de 1976 (Ley Federal número 6.385 de 7 de diciembre de 1976, en su redacción actual), o al amparo de una exención de registro de la oferta.

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS o "NIIF"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (United States Generally Accepted Accounting Principles, "U.S. GAAP"), que difieren de las NIIF en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las NIIF no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el ejercicio 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 20 de febrero de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") (www.sec.gov).

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

Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Neoenergía S.A. ("Neoenergía") o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información sobre los resultados financieros de Neoenergía para el ejercicio 2017, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 19 de febrero de 2018, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.ri.neoenergia.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (Comissão de Valores Mobiliários, "CVM") (www.cvm.gov.br).

Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

Índice



<u>1. Magnitudes básicas gestionadas</u>	4
<u>2. Hechos más destacados del período</u>	12
<u>3. Evolución operativa del período</u>	16
<u>4. Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</u>	30
<u>5. Resultados por negocios</u>	36
<u>6. Análisis del Balance</u>	44
<u>7. Tablas de resultados</u>	54
Balance de Situación	55
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	57
Cuenta de resultados por negocios	58
Negocio de Redes	59
Negocio de Generación y Clientes	60
Negocio Renovable	61
Resultados trimestrales de 2017	62
Estado de origen y aplicación de fondos	63
<u>8. Evolución bursátil</u>	64
<u>9. Regulación</u>	66
<u>10. Iberdrola y la Sostenibilidad</u>	76
<u>11. Glosario de términos</u>	94



Magnitudes

básicas

gestionadas

Redes

		Diciembre 2017	Diciembre 2016	
RAB (Moneda local)				
España	(MM EUR)	9,5	9,5	
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7	
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7	
Brasil *	(MM BRL)	15,9	14,9	
Energía Distribuida				
		12M 2017	12M 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (GWh)				
España		93.284	92.307	1,1%
Reino Unido		34.967	35.734	-2,1%
Estados Unidos		38.349	39.120	-2,0%
Brasil*		63.522	62.759	1,2%
Total		230.122	229.920	0,1%
GAS (GWh)				
Estados Unidos		59.880	59.585	0,5%
Total		59.880	59.585	0,5%
Puntos Suministro Gestionados				
		12M 2017	12M 2016	vs. 2016
ELECTRICIDAD (Millones)				
España		10,97	10,90	0,6%
Reino Unido		3,52	3,52	0,1%
Estados Unidos		2,23	2,20	1,2%
Brasil *		13,61	13,42	1,4%
Total Electricidad		30,32	30,04	1,0%
GAS (Millones)				
Estados Unidos		1,02	1,01	0,4%
Total Gas		1,02	1,01	0,4%
TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO		31,34	31,05	0,9%

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

*Incluye el 100% de Neoenergía

Generación y Clientes

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
TOTAL GRUPO			
Producción neta (GWh)	137.632	142.466	-3,4%
Renovables	50.745	56.443	-10,1%
Eólica terrestre	33.878	32.162	5,3%
Eólica marina	821	728	12,7%
Hidroeléctrica	15.320	22.597	-32,2%
Minihidroeléctrica	394	686	-42,6%
Solar y otras	333	270	23,6%
Nuclear	23.249	24.381	-4,6%
Ciclos Combinados de Gas	54.144	50.892	6,4%
Cogeneración	6.853	6.947	-1,4%
Carbón*	2.642	3.803	-30,5%
Capacidad instalada (MW)	48.447	47.049	3,0%
Renovables	29.112	27.813	4,7%
Eólica terrestre	15.533	14.820	4,8%
Eólica marina	544	194	180,0%
Hidroeléctrica	12.513	12.378	1,1%
Minihidroeléctrica	303	302	0,6%
Solar y otras	219	120	82,8%
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	13.985	13.637	2,6%
Cogeneración	1.299	1.315	-1,3%
Carbón*	874	874	-
Clientes de electricidad (Nº mill.)	13,24	13,34	-0,8%
Clientes de gas (Nº mill.)	3,02	3,08	-1,9%
Suministros de gas (GWh)	62.130	67.840	-8,4%
Almacenamiento de gas (bcm)	2,55	2,55	0,2%

* Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

Nota: A efectos operativos no se está aplicando la IFRS 11 (ver explicación evolución operativa). Incluye el 100% de Neoenergía

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
ESPAÑA			
Producción neta (GWh)	51.897	62.783	-17,3%
Renovables	19.587	30.319	-35,4%
Eólica terrestre	11.216	11.236	-0,2%
Hidroeléctrica	7.903	18.325	-56,9%
Minihidroeléctrica	394	686	-42,6%
Solar y otras	74	71	4,6%
Nuclear	23.249	24.381	-4,6%
Ciclos Combinados de Gas	3.812	3.709	2,8%
Cogeneración	2.607	2.290	13,9%
Carbón	2.642	2.084	26,8%
Capacidad instalada (MW)	25.934	26.161	-0,9%
Renovables	15.820	15.819	-
Eólica terrestre	5.752	5.752	-
Hidroeléctrica	9.715	9.715	-
Minihidroeléctrica	303	302	0,6%
Solar y otras	50	50	-
Nuclear	3.177	3.410	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	5.695	5.695	0,0%
Cogeneración	368	364	1,0%
Carbón	874	874	0,0%
Clientes de electricidad (N° mill.)	10,17	10,23	-0,7%
Clientes de gas (N° mill.)	0,99	0,94	5,4%
Suministros de gas (GWh)	16.891	17.901	-5,6%
Usuarios	7.926	8.753	-9,4%
Ciclos combinados de gas	8.965	9.148	-2,0%

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
REINO UNIDO			
Producción neta (GWh)	12.139	13.748	-11,7%
Renovables	4.879	3.688	32,3%
Eólica terrestre	3.358	2.370	41,7%
Eólica marina	820	728	12,7%
Hidroeléctrica	701	590	18,9%
Ciclos Combinados de Gas	7.260	8.341	-13,0%
Cogeneración	-	-	-
Carbón*	-	1.719	-100,0%
Capacidad instalada (MW)	4.667	4.573	2,1%
Renovables	2.666	2.572	3,7%
Eólica terrestre	1.906	1.812	5,2%
Eólica marina	194	194	-
Hidroeléctrica	566	566	-
Ciclos Combinados de Gas	2.000	2.000	-
Cogeneración	1	1	-
Carbón*	-	-	-
Clientes de electricidad (N° mill.)	3,07	3,19	-3,8%
Clientes de gas (N° mill.)	2,03	2,13	-4,7%
Suministros de gas (GWh)	45.239	49.939	-9,4%
Usuarios	29.514	31.974	-7,7%
Ciclos combinados de gas	15.725	17.965	-12,5%
Almacenamiento de gas (bcm)	0,11	0,11	4,6%

* Cierre de Longannet a finales de marzo de 2016

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
EE.UU.			
Producción neta (GWh)	18.104	17.891	1,2%
Renovables	15.738	15.320	2,7%
Eólica terrestre	15.103	14.803	2,0%
Hidroeléctrica	385	327	17,9%
Solar y otras	250	190	31,5%
Ciclos Combinados de Gas	12	14	-11,7%
Cogeneración	2.354	2.557	-7,9%
Capacidad instalada (MW)	7.472	6.880	8,6%
Renovables	6.624	6.035	9,8%
Eólica terrestre	6.387	5.853	9,1%
Hidroeléctrica	118	118	0,0%
Solar y otras	119	63	88,3%
Ciclos Combinados de Gas	212	209	1,1%
Cogeneración	636	636	0,0%
Almacenamiento de gas (bcm)	2,44	2,44	0,0%

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
MÉXICO			
Producción neta (GWh)	41.866	37.569	11,4%
Renovables	963	1.119	-13,9%
Eólica terrestre	963	1.119	-13,9%
Ciclos Combinados de Gas	39.103	34.795	12,4%
Cogeneración	1.800	1.654	8,8%
Capacidad instalada (MW)	6.250	5.804	7,7%
Renovables	410	367	11,7%
Eólica terrestre	367	367	-
Solar y otras	43	-	-
Ciclos Combinados de Gas	5.546	5.200	6,7%
Cogeneración	294	237	24,1%

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
BRASIL (**)			
Producción neta (GWh)	12.243	9.038	35,5%
Renovables	8.195	4.559	79,8%
Eólica terrestre	1.865	1.204	55,0%
Hidroeléctrica	6.330	3.355	88,7%
Ciclos Combinados de Gas	3.957	4.033	-1,9%
Cogeneración	91	446	-79,7%
Capacidad instalada (MW)	3.162	3.009	5,1%
Renovables	2.629	2.399	9,6%
Eólica terrestre	516	421	22,4%
Hidroeléctrica	2.113	1.978	6,8%
Ciclos Combinados de Gas	533	533	-
Cogeneración	-	77	N/A

** Incluye el 100% de Neoenergía

	12M 2017	12M 2016	vs. 2016
RESTO DEL MUNDO			
Producción neta (GWh)	1.382	1.437	-3,9%
Renovables	1.382	1.437	-3,9%
Eólica terrestre	1.373	1.429	-3,9%
Eólica marina	-	-	-
Solar y otras	9	9	-
Capacidad instalada (MW)	961	621	54,7%
Renovables	961	621	54,7%
Eólica terrestre	605	615	-1,6%
Eólica marina	350	0	-
Solar y otras	6	6	-

Datos Bursátiles

		12M 2017	12M 2016
Capitalización Bursátil	MME	40.811,2	39.661,2
Beneficio por acción (6.362.079.000 acc. a 31/12/2016 y 6.317.515.000 acc. a 31/12/2017)	€	0,44	0,43
Flujo de caja operativo neto por acción	€	1,026	0,992
P.E.R.	Veces	14,55	14,66
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,95	0,97

Datos Económico Financieros*

Cuenta de Resultados		12M 2017	12M 2016
Cifra de Ventas	M €	31.263,3	28.759,1
Margen Bruto	M €	13.363,8	12.935,4
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M €	7.318,7	7.933,7
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M €	2.712,6	4.685,9
Beneficio Neto	M €	2.804,0	2.705,0
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	31,21%	26,79%

Balance

		Dic. 2017	Dic. 2016
Total Activos	M €	110.689	106.706
Fondos Propios	M €	42.774	40.871
Deuda Financiera Neta Ajustada ⁽¹⁾	M €	32.856	29.230
ROE	%	7,8%	7,3%
Apalancamiento Financiero Ajustado ⁽²⁾	%	43,4%	41,7%
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	76,8%	71,5%

Otros

		Dic. 2017	Dic. 2016
Inversiones	M €	5.890,9	4.264,3
Número de empleados	Nº	33.772	26.396

(1) Datos ajustados al valor de mercado de los acumuladores

(2) Deuda Financiera Neta ajustada/Deuda Financiera Neta Ajustada+ FF.PP.

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

Calificación crediticia de la Deuda Senior de Iberdrola

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

2

Hechos más destacados del período

Entorno global y consideraciones generales

Durante el año 2017, los mercados internacionales de **materias primas** han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 54,3 \$/barril frente a 43,7 \$/barril del mismo periodo del año anterior (+24%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 17,4 €/MWh frente a 14,0 €/MWh del año 2016 (+24%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 84,5 \$/t frente a 59,8 \$/t (+41%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO₂ se sitúa en 5,8 €/t frente a 5,3 €/t del año 2016 (+9%).

En cuanto a las principales **divisas de referencia** de Iberdrola, la evolución media contra el Euro durante el 2017 ha sido la siguiente:

- La Libra Esterlina se ha depreciado un 7,1%.
- El Dólar norteamericano se ha depreciado un 1,9%.
- El Real brasileño se ha apreciado un 6,7%.

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

- En España, el período se caracteriza por la fuerte disminución de la producción hidroeléctrica (-48,9%), y por una menor producción nuclear (-0,9%). La producción con el resto de tecnologías renovables, con centrales de carbón y de gas ha cubierto la caída de las anteriores, con aumentos del 1,8%, 21% y del 31,8% respectivamente. La demanda eléctrica crece un 1,1% respecto a 2016, aunque ajustando los efectos de laboralidad y temperatura aumenta un 1,6%.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un -1,7% frente al 2016. La demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) también baja un -3,1%.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la demanda eléctrica ha disminuido un 2,0%, mientras que la demanda de gas aumenta un 0,5% respecto a 2016.

- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 1,2%.

Hechos relevantes del Grupo Iberdrola

Como elemento más destacado del periodo, señalar que, el 24 de agosto, una vez obtenidas las aprobaciones de ANEEL (*Agência Nacional de Energia Elétrica*), del BNDES (*Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social*) y del CADE (*Conselho Administrativo de Defesa Econômica*), se cerró la operación de integración de Elektro y **Neoenergia**, por la que Neoenergia incorpora la actividad y los negocios de Elektro, creando una *utility* líder en Brasil y Latinoamérica enfocada en los negocios de Redes y Renovables. Tras la operación, Iberdrola tiene el 52,45 de la compañía resultante, que cuenta con 13,6 millones de puntos de suministro, 585.000 Km de red de distribución y más de 3.500 MW de capacidad contratada en operación y construcción, principalmente en energías renovables. La transacción se ha llevado a cabo manteniendo la solidez financiera del Grupo: sin componente en caja, sin aumento de capital y fortaleciendo nuestra posición en una compañía ya conocida. A cierre de diciembre, Neoenergia aporta 562 M Eur. al Margen Bruto y 289 M Eur. al Ebitda.

Además, los resultados del ejercicio 2017 se han visto afectados por una serie de impactos no recurrentes tanto negativos como positivos, con un impacto conjunto en Beneficio Neto de 1.455 M Eur. y 1.544 M Eur. respectivamente.

Los factores no recurrentes positivos son:

- La reforma fiscal aprobada en Estados Unidos ha supuesto un impacto positivo no recurrente de 1.284 M Eur. a nivel de Beneficio Neto. Se ha aprovechado dicho impacto extraordinario para llevar a cabo medidas que mejorarán el perfil de negocio de la Compañía, como el saneamiento del negocio de gas en Estados Unidos tras considerar esta actividad como disponible para la venta y la implementación de planes de eficiencia registrados en la partida de Gasto Operativo Neto.

- El efecto extraordinario de la operación de fusión de Gamesa con Siemens aporta 251 M Eur. al Beneficio Neto.

De forma negativa afectan:

- Unas condiciones operativas extremadamente complicadas en España, sufriendo uno de los años más secos registrados (se han producido 10,4 TWh menos que el año pasado).
- El negocio de Generación y Clientes en Reino Unido se ha visto afectado por un clima muy suave que lleva a una caída de la demanda, problemas operativos y de morosidad no repetibles.
- Discontinuación de la actividad de Iberdrola Ingeniería, cuyos resultados pasan a reportarse en la línea de sociedades por el método de participación, que han arrojado pérdidas de más de 200 M Eur.
- Tormentas en EEUU que afectan en 109 M Eur. sin impacto en US GAAP.
- El impacto del tipo de cambio es de -186,4 M Eur a nivel de Ebitda.

En lo referido a las principales partidas de la **Cuenta de Pérdidas y Ganancias** han evolucionado de la siguiente manera:

M Eur	12M 2017	Vs 12M 2016
Margen Bruto	13.363,8	3,3%
EBITDA	7.318,7	-7,8%
EBIT	2.712,6	-42,1%
Beneficio Neto	2.804,0	3,7%

El **EBITDA** consolidado disminuye un 7,8% hasta los 7.318,7 M Eur, con un buen comportamiento del negocio de Redes gracias a Estados Unidos y a Brasil (afectada positivamente por la incorporación de Neoenergía) y de la generación contratada en México, que se ve superada por el efecto negativo de las condiciones meteorológicas en España y la evolución del negocio liberalizado del Reino Unido. Adicionalmente, esta partida se ve impactado por un mayor Gasto Operativo Neto fruto de los planes de eficiencia mencionados (203 M Eur.).

Por su parte, el **Beneficio Neto** aumenta un 3,7%, hasta alcanzar los 2.804,0 M Eur, afectado por numerosos elementos no recurrentes, tal y como se ha señalado ya con anterioridad.

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

- La Deuda Financiera Neta ajustada* se sitúa en 32.856 M Eur. principalmente por la integración de Neoenergía y de las inversiones acometidas en el año 2017. Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 43,4% respecto al 42% a 31 de diciembre de 2016
- La contribución de Neoenergía a la deuda asciende a 2.817 M Eur, consolidándose la cifra total de la deuda, mientras que el EBITDA del grupo recoge sólo la contribución desde el 24 de agosto (289 M Eur).
- Los Fondos Generados en Operaciones en 2017 ascienden a 6.479,4 M Eur, con un aumento del 1,1% respecto al año anterior.

Por último, Las **inversiones** netas del período ascienden a 5.890,9 M Eur, superando en un 38,1% a las realizadas en el ejercicio precedente. El 88% de las mismas se concentraron en el Negocio de Redes, Renovables y Generación Contratada a largo plazo.

* Ajustado con valor de mercado de derivados acumuladores sobre autocartera

3

Evolución operativa del período

1. Energía distribuida y puntos de suministro

La Base Regulatoria de Activos (RAB) del grupo se sitúa por encima de los 40,5 mil millones de euros a cierre de 2017.

		Dic. 2017	Dic. 2016
RAB (Moneda local)			
España	(MM EUR)	9,5	9,5
Reino Unido	(MM GBP)	6,0	5,7
Estados Unidos	(MM USD)	9,1	8,7
Brasil	(MM BRL)	15,9	14,9

Durante el año 2017, la energía eléctrica distribuida por el Grupo es de 230.122 GWh, un 0,1% más que en 2016, compensándose la bajada en Reino Unido y Estados Unidos con el crecimiento en España y Brasil. El gas distribuido (Estados Unidos) en el año 2017 es de 59.880 GWh, lo que supone un crecimiento de un 0,5% respecto 2016.

Los puntos de suministro totales del Grupo alcanzan 30,3 M en electricidad y 1,02 M en gas, con el siguiente desglose por países:

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

1.1. España

A cierre de diciembre, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 11 millones de puntos de suministro, lo que supone un 0,61% más respecto al 2016, y la energía distribuida desde principios de año alcanza 93.284 GWh, con un incremento del 1,1% respecto al año anterior.

Al final de diciembre, el indicador TIEPI de Calidad de Suministro se sitúa en 52,7 minutos, habiéndose considerado fuerza mayor las incidencias provocadas por el fuerte temporal sufrido en el mes de enero, en las Comunidades de Castilla La Mancha, Comunidad Valenciana y Murcia, que provocó numerosas incidencias.

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

Año	TIEPI	NIEPI
2015	61,81	1,20
2016	54,07	1,04
2017	52,70	1,14

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

Unidades Físicas puestas en explotación en 2017	Total	Nivel de tensión				
		Muy alta	Alta	Media	Baja	
Líneas	Aérea (km) ⁽¹⁾	272,5	-36,3	45,6	-28,5	291,7
	Subterránea (km)	722,1	4,1	8,5	321,7	387,8
Subestaciones	Transformadores (ud)	18	16	0	2	
	Incremento potencia (MVA)	1.816	1.689	82	45	
	Subestaciones (ud) ⁽²⁾	6				
Centros de transformación	Centros (ud)	503				
	Incremento potencia (MVA)	216,9				

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

Dentro del proyecto STAR de redes inteligentes, Iberdrola ha superado la cifra de 10 millones de contadores digitales instalados y la infraestructura que los soporta adaptada a red inteligente, lo que supone una modernización del 97,7% del parque de contadores de la compañía en España. Además se han adaptado alrededor de 73.809 centros de transformación distribuidos por toda la geografía española, a los que se ha incorporado capacidades de telegestión, supervisión y automatización. Según informe de la CNMC de 23 de febrero de 2017, de seguimiento de la integración efectiva de contadores inteligentes en España, Iberdrola es la primera distribuidora en calidad de lectura de telegestión.

1.2. Reino Unido

A 31 de diciembre, los puntos de suministro de Scottish Power Energy Networks (SPEN) superan los 3,52 millones. El volumen de energía distribuida durante el 2017 ha sido de 34.967 GWh, un 2,1% inferior al mismo periodo de 2016, debido principalmente a las suaves temperaturas del invierno (-1,5% corregido con laboralidad y temperatura).

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

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

CML (min)	2017	2016
Scottish Power Distribution (SPD)	29,4	30,7
Scottish Power Manweb (SPM)	33,2	37,2

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

CI (n° interrupciones)	2017	2016
Scottish Power Distribution (SPD)	40,7	45,3
Scottish Power Manweb (SPM)	29,6	38,9

En Reino Unido, en diciembre se puso en marcha el cable de corriente continua Western Link, de interconexión submarina entre Escocia, Gales e Inglaterra. El doble circuito estará disponible en 2018.

Además, durante 2016 se lanzó el Plan de contadores inteligentes en Reino Unido y que realizan los comercializadores. En la actualidad hay más de 738.000 contadores inteligentes instalados y se sigue incrementando el ritmo de automatización por delante del compromiso establecido por el regulador británico Ofgem.

1.3 Estados Unidos - AVANGRID

1.3.1 Electricidad

Al cierre de 2017, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. La energía eléctrica distribuida en todo el año ha sido de 38.349 GWh, disminuyendo un 2% respecto al año anterior, afectada por las suaves temperaturas, ya que corregida por el efecto de las temperaturas.

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

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

CAIDI (h)	2017	2016
Central Maine Power (CMP)	1,86	1,89
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,06	2,02
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,77	1,79

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

SAIDI (min)	2017	2016
United Illuminating Company (UI)	33,5	47,0

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

SAIFI	2017	2016
Central Maine Power (CMP)	1,81	1,89
NY State Electric & Gas (NYSEG)	1,18	1,19
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,59	0,58
United Illuminating Company (UI)	0,41	0,53

1.3.3 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos es de más de un millón. En 2017, a cierre de diciembre, se han suministrado 59.880 GWh, lo que supone un 0,5% más que el año anterior.

1.4. Brasil

En 2017, los puntos de suministro en Brasil superan los 13,6 millones. El volumen de energía eléctrica distribuida en 2017 ha sido de 63.522 GWh, con un incremento del 1,2% respecto al año anterior.

Los indicadores de calidad de suministro mejoran en todas las compañías excepto en Celpe, que empeora como consecuencia de los fuertes vientos sufridos durante los meses de junio, julio y diciembre.

El tiempo de interrupción medio por cliente (duración equivalente de interrupción por unidad consumidora, DEC) es el siguiente:

DEC (h)	2017	2016
Elektro	7,43	8,24
Coelba	19,83	22,90
Cosern	12,47	13,52
Celpe	16,97	15,80

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

FEC	2017	2016
Elektro	4,54	4,59
Coelba	8,23	8,79
Cosern	6,43	7,97
Celpe	7,56	7,13

En 2017, Elektro ha sido reconocida como la mejor empresa del sector energético en el área de salud y seguridad en el trabajo con la medalla Eloy Chaves que otorga la Asociación Brasileña de Compañías Eléctricas. Elektro ha sido premiada como la mejor de la categoría de empresas de más de 2.000 empleados.

Así mismo, Elektro ha sido elegida por séptima vez consecutiva la mejor empresa de Brasil para trabajar. El resultado fue publicado en un evento que reunió cerca de 2.000 empresas. El Great Place to Work ha creado una categoría especial, GPTW Legends, donde se sitúa Elektro y que será una categoría de referencia para las empresas.

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

También en 2017, el Grupo Neoenergía se ha adjudicado seis proyectos de transporte en las subastas organizadas por la Agencia Nacional de Energía Eléctrica (ANEEL) en abril y diciembre. Los proyectos comprenden 3 compensadores estáticos,

una SE de 500kV y más de 1.650 km de línea, con inversión estimada de 2,8 billones BRL.

Los contratos de los cuatro proyectos adjudicados en la subasta de abril ya se firmaron el 31 de julio pasado.

2. Producción de electricidad y clientes

A cierre de año 2017 la **capacidad instalada** de Iberdrola alcanza los 48.447 MW siendo el 60% del total de fuentes renovables:

MW	12M 2017	Vs. 12M 2016
Renovables	29.112	4,7%
Eólica terrestre	15.533	4,8%
Eólica marina	544	180,0%
Hidroeléctrica	12.513	1,1%
Minihidroeléctrica	303	0,6%
Solar y otras	219	82,8%
Nuclear	3.177	-6,8%
Ciclos Combinados de Gas	13.985	2,6%
Cogeneración	1.299	-1,3%
Carbón*	874	0,0%
Total	48.447	3,0%

Nota: Incluye 100% de Neoenergía

* Cierre de Longannet en marzo 2016

La **producción neta de electricidad** durante el periodo ha sido de 137.632 GWh, con un 36,9% procedente de fuentes renovables:

GWh	12M 2017	Vs. 12M 2016
Renovables	50.745	-10,1%
Eólica terrestre	33.878	5,3%
Eólica marina	821	12,7%
Hidroeléctrica	15.320	-32,2%
Minihidroeléctrica	394	-42,6%
Solar y otras	333	23,6%
Nuclear	23.249	-4,6%
Ciclos Combinados de Gas	54.144	6,4%
Cogeneración	6.853	-1,4%
Carbón	2.642	-30,5%
Total	137.632	-3,4%

* Incluye 100% de Neoenergía

2.1 España y Portugal

El Balance Energético del sistema peninsular en el año 2017 se caracteriza por un notable aumento de la producción térmica respecto al año anterior (+26%), debido fundamentalmente a la fuerte reducción de la producción hidroeléctrica (-47%) al tratarse de un año muy seco. La producción de carbón aumenta un 21% respecto al 2016 y la de ciclo combinado un 32%. El resto de producción procedente de fuentes renovables cierra el año subiendo un 2% respecto al año pasado, motivado principalmente por la mayor producción eólica registrada en el último trimestre (+44% respecto al mismo periodo del año anterior).

En cuanto a la demanda, aumenta un +1,1% respecto al 2016, mientras que en términos ajustados por laboralidad y temperatura crece un +1,6%.

Capacidad y producción renovable

Respecto a **Iberdrola**, a cierre del año 2017 cuenta con una **capacidad renovable** instalada en España y Portugal de 15.912 MW, con el siguiente desglose:

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

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Incluye 92 MW de Portugal

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

Se está en fase de aprobación de la construcción del parque eólico de capacidad 18,4 MW en la isla de Tenerife: Chimiche II.

La **producción renovable** alcanza los 19.795 GWh GWh, así:

España y Portugal	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre(***)	10.973	451	11.424
Hidroeléctrica	7.903	-	7.903
Mini hidroeléctrica	390	4	394
Solar y otras	74	-	74
Total Producción	19.340	455	19.795

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de GWh

(***) Incluye 150 GWh en Portugal

La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción eólica terrestre se mantiene en línea respecto a 2016 (-0,2%), alcanzando en 2017 los 11.424 GWh producidos.
- La producción hidroeléctrica alcanzó 7.903 GWh, lo que supone una reducción del 56,9% respecto al año anterior, ya que se ha pasado de un año excepcionalmente húmedo a uno excepcionalmente seco. El nivel de reservas hidroeléctricas se sitúa a 31 de diciembre de 2017 en el 29% (equivalente a 3.308 GWh).
- Por su parte la producción de las centrales mini-hidroeléctricas alcanza los 394 GWh un 42,6% menos que el mismo período del año anterior.

En Portugal, destaca el trabajo que se está llevando a cabo en el complejo hidroeléctrico del Tâmega. El complejo del Tâmega, situado en el norte de Portugal, constará de tres grandes presas: Alto Tâmega, Daivões y Gouvões. La capacidad de generación de energía eléctrica asociada a estas instalaciones ascenderá a 1.158 (MW). Con una inversión de 1.500 millones de euros, la instalación podrá producir más de 1.760 GWh de energía al año. La nueva capacidad aporta el equivalente al 6% de la potencia instalada en Portugal, pudiendo evitar la emisión de 1 millón de toneladas de CO₂ a la atmósfera. Las obras se prolongarán hasta el año

2023. Iberdrola tiene como objetivo dinamizar el entorno del proyecto mediante la creación de 13.500 empleos y destinando 50 millones de euros acciones sociales, culturales y medioambientales.

El desarrollo de esta infraestructura de bombeo es una muestra de la apuesta de Iberdrola por esta tecnología, el método más eficiente de almacenamiento de energía a gran escala existente en la actualidad. De hecho, Iberdrola ya es líder en almacenamiento de energía, con 4.400 MW instalados mediante tecnología hidroeléctrica de bombeo.

Capacidad y producción térmica

Respecto a la **capacidad térmica** del grupo Iberdrola en España y Portugal, a cierre de año 2017 alcanza los 10.114 MW con el siguiente desglose:

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

(*) Incluye la parte proporcional de MW

La **producción térmica** de Iberdrola durante 2017 disminuye un -0,5% hasta los 32.310 GWh. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción nuclear se sitúa en 23.249 GWh, registrándose un descenso del -4,6%.
- La producción de los ciclos combinados registra un ascenso del +2,8% hasta 3.812 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un +13,9% hasta 2.607 GWh.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 2.642 GWh, lo que supone un aumento del +26,8% frente al año anterior.

De los 32.310 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 31.808 GWh siendo

502 GWh consolidados por puesta en equivalencia. Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (*)	Total
Nuclear	23.167	82	23.249
C. C. de Gas	3.812		3.812
Cogeneración	2.187	420	2.607
Carbón	2.642		2.642
Total producción	31.808	502	32.310

(*) Incluye la parte proporcional de MW

Comercialización

En lo que se refiere a la **comercialización**, a 31 de diciembre de 2017, la cartera gestionada por Iberdrola alcanza los 16.601.539 contratos. Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos de Electricidad	10.166.003	148.712	10.314.715
Contratos de Gas	989.230	10.306	999.536
Contratos de otros productos y servicios	5.142.729	144.559	5.287.288
Total	16.297.962	303.577	16.601.539

Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.751.627	303.577	79%
Último Recurso	3.546.335		21%
Total	16.297.962	303.577	100%

Las ventas de electricidad de Iberdrola en 2017 ascienden a 86.900 GWh en barras de central (b.c.), de los cuales 60.000 GWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 9.000 GWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 17.900 GWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola ha gestionado un balance en 2017 de 3,54 bcm, de los cuales 1,52 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,69 bcm se vendieron a clientes finales y 1,33 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

2.2. Reino Unido

Capacidad y producción renovable

A cierre del año 2017, la capacidad renovable instalada en Reino Unido es de 2.666 MW, con un incremento de 94 MW de energía eólica respecto del cierre del año 2016.

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

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Sólo incluye West of Duddon Sands

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

Durante el ejercicio 2016 y 2017, se ha trabajado en la construcción de 473,78 MW que están sujetos al sistema de ROCs y cuyas obras han finalizado:

- 146,23 MW finalizaron en 2016: 13,8 MW en mayo en Ewe Hill Phase 1, 45,06 MW en diciembre en Black Law Ext. Phase 1, 69 MW en

octubre en Dersalloch y 18,37 MW en noviembre en Black Law Ext. Phase 2.

- 88,55 MW durante el primer semestre de 2017: 36,8 MW en Ewe Hill Phase 2 y 29,75 MW en Hare Hill Extension, ambos en febrero, y 22 MW en abril en Glen App.
- En el último trimestre de 2017 (octubre) se ha puesto en marcha la última turbina de 2,5 MW del parque eólico de Kilgallioch (239 MW) y ha entrado en Operación comercial.

En cuanto a la **producción renovable** en Reino Unido, alcanza los 4.879 GWh con el siguiente desglose:

Reino Unido	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica	4.152	26	4.178
Eólica terrestre	3.332	26	3.358
Eólica marina(***)	820	-	820
Hidroeléctrica	701	-	701
Total Producción	4.853	26	4.879

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

(***) Sólo incluye West of Duddon Sands

- La producción eólica terrestre alcanza los 3.358 GWh aumentando un 42% respecto al año previo, con una mayor potencia media operativa (+21%, +311 MW) así como otros efectos del viento.
- En cuanto a la producción eólica marina se incrementa un 13% alcanzando los 820 GWh.
- La producción hidroeléctrica aumenta un 19% hasta 701 GWh desde los 590 GWh correspondientes al cierre de 2016.

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

Iberdrola está también desarrollando en Reino Unido el conjunto de proyectos de East Anglia en el Mar del Norte.

Respecto a East Anglia I (714 MW), los trabajos de fabricación están teniendo lugar en varias localizaciones de Europa: Navantia está fabricando la subestación offshore y 42 jackets sobre las que se instalarán las turbinas. Se espera la finalización de la primera jacket en octubre de 2018. Lamprell está fabricando las restantes 60 jackets. Las primeras ocho estructuras totalmente montadas fueron cargadas en enero de 2018. Nexans está finalizando el diseño de detalle y comenzará a producir el cableado "sub-sea", y Prysmian ya ha producido más del 50% del cableado onshore.

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

Los otros tres proyectos en desarrollo propiedad de Iberdrola en la zona de East Anglia, con una capacidad acumulada de 2.800 MW, siguen su proceso de tramitación de acuerdo con los planes acordados con The Crown Estate. Para el proyecto de **East Anglia 3**, y según lo previsto, el 7 de Agosto se recibió el visto bueno desde un punto de vista medioambiental para la construcción de sus 1.200MW de potencia, por parte del Secretario de Estado de BEIS (Ministerio de Economía e Industria de Reino Unido). El siguiente paso para este proyecto será conseguir ser adjudicatario de un contrato de venta de la producción (CfD: Contract for Difference) para asegurar su viabilidad previsiblemente en abril de 2019.

Capacidad y producción térmica

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

REINO UNIDO (SPW)	MW
Ciclos Combinados de Gas	2.000
Cogeneración	1
Total	2.001

En cuanto a la **producción** procedente de generación **térmica** en Reino Unido, durante los doce meses de 2017 disminuyó un 13, hasta 7.259 GWh, frente a 10.060 GWh del año anterior debido al cierre de la central de carbón de Longannet.

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

Comercialización

Respecto a la comercialización, en el cuarto trimestre de 2017 se han vendido 21.591 GWh de electricidad en barras de central y 29.514 GWh de gas a clientes, comparado con los números del último trimestre de 2016: 20.951 GWh de electricidad y 31,974 GWh de gas.

A 31 de diciembre de 2017, Scottish Power cuenta con 3,1 millones de clientes de electricidad y 2,0 millones de clientes de gas.

Además, continúa el despliegue de contadores inteligentes en Reino Unido incrementando el ritmo, por delante del compromiso establecido con el regulador británico Ofgem y alcanzando un total acumulado de 738.184 contadores a 31 de diciembre de 2017.

2.3. Estados Unidos (AVANGRID)

Capacidad y producción renovable

A cierre de 2017, la **capacidad renovable** instalada en Estados Unidos es de 6.624 MW con el siguiente desglose:

EE.UU.	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica onshore	6.145	242	6.387
Hidroeléctrica	118	-	118
Solar (PV+TM) y otras	119	-	119
Total Capacidad	6.382	242	6.624

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

La Compañía está presente en 21 estados con un total de 6.387 MW eólicos terrestres instalados de los que 242 MW son gestionados a través de sociedades participadas, en los que en el mes de diciembre se incluyó el 50% (81MW) del proyecto de USA Colorado Green JV, de 162 MW totales, que dejamos de atribuirnos.

La capacidad instalada se ha incrementado un 9,8%, debido al incremento en la capacidad eólica terrestre, al finalizarse las obras de Desert Wind (208 MW), que cuenta con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte, de El Cabo (298 MW) en Nuevo México y en diciembre de los parques de Deerfield (30 MW) en Vermont y Twin Buttes II (75 MW) en Colorado. En California, se prevé la finalización de puesta en marcha y entrada en operación comercial del parque eólico de Tule (131,1 MW) en el mes de enero.

En septiembre comenzaron las obras en Montague (200,85 MW), en Oregón. Por otro lado se ha aprobado en 2017 la construcción de un total de 66 MW con tecnología fotovoltaica en Oregón: Gala (56 MW) cuyas obras finalizaron en octubre con la puesta en marcha y W'y East (10 MW) cuyas obras comenzarán durante el primer trimestre de 2018. También se ha aprobado la construcción de un total de 645 MW con tecnología eólica: Karankawa de (286 MW) en Texas, Coyote Ridge de (96,7 MW) y Tatanka de (96,7 MW) en South Dakota y La Joya (166 MW) en Nuevo México.

Actualmente el negocio renovable está **desarrollando proyectos eólicos marinos** en Estados Unidos. Iberdrola hizo su entrada en el Mercado Norteamericano de la eólica marina a principios de 2017 por medio de su filial en el país Avangrid Renewables, a través de dos operaciones. Por un lado la compra del 50% de la sociedad Vineyard Wind, propietaria de los derechos de un parque eólico en la costa de Massachusetts, 15 millas al sur de la isla Martha's Vineyard, con potencial para al menos +2 GW de proyectos de generación. Por otro lado con la adjudicación de los derechos para el desarrollo de otro proyecto llamado Kitty Hawk, en la costa de Carolina del Norte, con potencial al menos para +1,5 GW de proyectos de generación.

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

Kitty Hawk firmó el contrato de arrendamiento sobre el área marina adjudicada en noviembre de 2017 y en 2018 empezará a planificar y ejecutar los estudios de impacto ambiental necesarios para la futura solicitud de permisos dentro del proceso de tramitación establecido en Estados Unidos.

En cuanto a la **producción renovable** en los Estados Unidos, ésta alcanza los 15.738 GWh, de los que 15.343 GWh Iberdrola los consolida a nivel EBITDA y 395 GWh por puesta en equivalencia.

EE.UU.	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	14.708	395	15.103
Hidroeléctrica	385	-	385
Solar y otras	250	-	250
Total Producción	15.343	395	15.738

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

(**) Incluye la parte proporcional de MW

En cuanto a la evolución por tecnologías:

- La producción eólica terrestre alcanza los 15.103 GWh aumentando un 2% respecto al año 2016.
- La producción hidroeléctrica aumenta de forma significativa un 17,9% hasta 385 GWh desde 327 GWh del 2016.
- Respecto a la energía solar y otras (entre las que se incluyen pilas combustibles 86 GWh), su producción aumenta un 31,5% hasta los 250 GWh.

2.4. México

Capacidad y producción renovable

A cierre del año 2017, la **capacidad renovable** instalada en Mexico alcanza los 410 MW con el siguiente desglose:

MÉXICO	MW
Eólica terrestre	367
Solar y otras	43
Total Producción	410

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

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

La **producción renovable** generada en el periodo ha sido de 963 GWh, un 13,9% inferior al año 2016, debido a un menor factor de carga (-4,8 p.p) que en el mismo período de 2016, por peores condiciones de eolicidad.

Capacidad y producción térmica

En México, la **capacidad térmica** a cierre de los 12 meses de 2017 es de 5.840 MW, desglosada según la siguiente tabla:

México	MW
Ciclos Combinados de Gas	5.546
Cogeneración	294
Total	5.840

En estos 12 meses del año, destaca la entrada en operación comercial de la central de Baja California III (324 MW) a finales de enero de 2017 y la entrada en operación comercial del MXL de Monterrey III, aportando más de 22 MW extra a la central para su venta a clientes privados. En el último trimestre del año, entra en operación la central de cogeneración de Altamira que desde el pasado 27 de diciembre cumple con el hito de la entrega de vapor a Dynasol. En relación al último trimestre de 2016, destaca la entrada en operación de los MXL de Monterrey I y II.

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

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

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

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

La energía eléctrica vendida en México durante el último trimestre del año ha sido de 10.223 GWh, un 13,5% superior al mismo trimestre del año anterior. Estas ventas, sumadas a los trimestres anteriores, consolidan un total de 41.601 GWh para los 12 meses del año, lo que supone un incremento de un 13,7% frente al año anterior.

2.5. Brasil

Capacidad y producción renovable

En Brasil, Iberdrola cuenta con una capacidad renovable de 2.629 MW instalados, según el siguiente desglose:

Brasil	MW(*)
Eólica terrestre	516
Hidroeléctrica	2.113
Total Capacidad	2.629

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

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

2 (31,5 MW) cuyos trabajos de puesta en marcha y operación comercial se han producido este año.

Adicionalmente nueve proyectos, por un total de 295 MW eólicos, han resultado ganadores de la subasta de diciembre 2017.

En cuanto a la **producción renovable**, durante el año 2017 alcanza los 8.195 GWh, incrementándose un 79,7% (55% en energía eólica terrestre y del 89% en energía hidroeléctrica como consecuencia de la reorganización societaria en el país).

Brasil	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica terrestre	1.197	668	1.865
Hidroeléctrica	6.330	-	6.330
Total Producción	7.527	668	8.195

(*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad

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

2.6. Resto del Mundo

Capacidad y producción renovable

La capacidad renovable instalada en el resto del mundo alcanza los 869 MW con el siguiente desglose (se ha incluido el proyecto offshore de Wiking, antes considerado en Reino Unido):

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

(*) Excluye los 92 MW Portugal

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

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

En el mar Báltico, Iberdrola ha finalizado la instalación y puesta en marcha de las turbinas del parque eólico de **Wiking** (350 MW), centrándose en estos momentos en las actividades de conexión de las turbinas a la red.

En abril de 2012, el consorcio formado por Iberdrola y la empresa francesa EOLE-RES recibió la concesión del Gobierno francés de los derechos exclusivos para la operación del parque **eólico marino de Saint-Brieuc**, de 500 MW de capacidad. El proyecto presentó en octubre de 2015 la solicitud de permiso de construir, permiso que ha sido concedido en abril de 2017. Esto da paso a la fase de pre-FID, con la campaña de estudios geotécnicos actualmente en marcha como primer hito de la construcción.

La potencia eólica terrestre tiene el siguiente desglose:

Resto del Mundo	MW
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
Total	513

En cuanto a la **producción renovable** en 2017, alcanza los 1.174 GWh con el siguiente desglose por tecnología:

Resto del Mundo	GWh
Eólica terrestre (*)	1.165
Hidroeléctrica	9
Total Producción	1.174

(*) Excluye 208 GWh de Portugal

3. Otros aspectos

1. Remuneración al Accionista

Nuevas fórmulas de remuneración con cargo al ejercicio 2017

En la última edición de Iberdrola Dividendo Flexible, aprobada por el Consejo de Administración el pasado mes de noviembre Iberdrola ofrece cuatro opciones de remuneración al accionista; tres de ellas a través del "Iberdrola Dividendo Flexible" y una cuarta a través de la fórmula tradicional de pago del dividendo en efectivo.

Así, el accionista de Iberdrola pudo elegir entre:

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

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

Remuneración con cargo al ejercicio 2017

El pasado 29 de enero de 2018, Iberdrola finalizó la última edición de su programa Iberdrola Dividendo Flexible, correspondiente al dividendo a cuenta del ejercicio 2017.

El importe a recibir, tanto para los que vendiesen sus derechos a Iberdrola como para los que optasen por el dividendo en efectivo, fué de 0,14 euros brutos por acción, un 3,7% más que el abonado en enero de 2017.

En esta ocasión, un 88% del capital social de Iberdrola ha optado por recibir nuevas acciones de la empresa.

Para hacer frente al resultado de esta nueva edición, Iberdrola emitirá 120.859.000 nuevas acciones, lo que supone ampliar el capital de la Sociedad en un 1,913%, que se reducirá durante el año según su compromiso de mantener el número de acciones en 6.240.000.000.



Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Las cifras más destacables del año 2017 son las siguientes:

M Eur	2017	2016	%
Cifra de Negocios	31.263,3	28.759,1	8,7
Margen Bruto	13.363,8	12.935,4	3,3
EBITDA	7.318,7	7.933,7	-7,8
EBIT	2.712,6	4.685,9	-42,1
Beneficio Neto	2.804,0	2.705,0	3,7

Los resultados a cierre de año se han visto afectados por una serie de impactos no recurrentes tanto negativos como positivos, con un impacto conjunto en Beneficio Neto de 1.445 M Eur. y 1.544 M Eur. respectivamente.

En primer lugar, y de forma muy destacada, la reforma fiscal aprobada en Estados Unidos, que ha supuesto un impacto positivo no recurrente de 1.284 M Eur. a nivel de Beneficio Neto, como consecuencia de tres elementos registrados en diferentes líneas de la cuenta de resultados:

- Impuestos: 2.026 M Eur. de impacto bruto en impuestos diferidos al bajar la tasa del 35% al 21%
- Provisiones: -450 M Eur. por ajustar el valor del negocio de renovables en Estados Unidos debido a que el periodo de recuperación de los créditos fiscales se extiende
- Minoritarios: -292 M Eur. de ajuste de los minoritarios de Avangrid (18,5%)

Se ha aprovechado dicho impacto extraordinario para llevar a cabo medidas que mejorarán el perfil de negocio de la Compañía, como la implementación de planes de eficiencia registrados en la partida de Gasto Operativo Neto y el saneamiento del negocio de gas en Estados Unidos tras considerar esta actividad como disponible para la venta.

Otros factores no recurrentes que han afectado a los resultados de 2017 son:

- El efecto no recurrente de la operación de fusión de Gamesa con Siemens aporta 251 M Eur. al Beneficio Neto.

- La consolidación global de Neoenergía desde el 24 de agosto, tras el cierre de la integración entre esta compañía y Elektro, donde Iberdrola pasa a tener una participación del 52% del nuevo grupo. A cierre de diciembre, Neoenergía aporta 562 M Eur. al Margen Bruto y 289 M Eur. al Ebitda. La reorganización societaria en Brasil supone una plusvalía de 44 M Eur. registrada en la partida de resultados extraordinarios como consecuencia de poner a valor de mercado la participación del 39% que poseía Iberdrola en Neoenergía. Dicho importe es menor del considerado inicialmente al haberse realizado una valoración más acorde a la percepción del mercado.
- Unas condiciones hidrológicas extremadamente adversas en España, que hacen que la producción hidroeléctrica en España sea inferior en 10.400 GWh a la generada el año pasado.
- El negocio de Generación y Clientes en Reino Unido se ha visto afectado por un clima muy suave que ha acarreado una caída de la demanda, fundamentalmente de gas, además de problemas operativos y de morosidad.
- La discontinuación de la actividad de Iberdrola Ingeniería, cuyos resultados pasan a reportarse en la línea de sociedades por el método de participación, y que impactan en 89 M Eur. a nivel de Beneficio Neto.
- El coste de las tormentas registrado en el negocio de Redes de Estados Unidos.

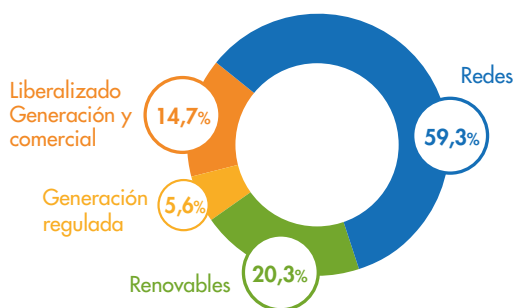
1. Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 13.363,8 M Eur., con un aumento del 3,3% respecto del obtenido en el año anterior, ya que la consolidación de Neoenergía (561,9 M Eur.) compensa el impacto negativo del tipo de cambio (186,4 M Eur.). Esta partida se ve afectada por un peor comportamiento del negocio de Generación y Clientes tanto en España, debido a un mix de producción más térmico, consecuencia de la menor hidráulicidad en 2017 (-10,4 TWh), como en Reino Unido, debido a una menor producción por el cierre de Longannet el año pasado, menor demanda de gas y mayores obligaciones gubernamentales

en electricidad. Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta un 10,2% respecto a 2016 hasta alcanzar los 6.786,7 M Eur.
 - En España alcanza los 2.002,9 M Eur. (-1,2%), afectado por menores incentivos al incluir en 2016 reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores.
 - El Reino Unido suma hasta los 1.173,6 M Eur. (-7,4%), debido fundamentalmente a la devaluación de la libra. Adicionalmente, este negocio se ve afectado por una menor demanda en 2017 debido al clima, cuyo efecto se corregirá en los próximos años, y por reliquidaciones de años anteriores por menores inversiones de las previstas.

Margen bruto por negocios



- La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 2.754,0 M Eur. (+8,5%), gracias a los nuevos rate cases en vigor y ajustes IFRS positivos.
- El Margen Bruto de Brasil se cifra en los 856,2 M Eur. (+160,7%) influenciado por la integración de las actividades de Elektro y Neoenergia desde el pasado 24 de agosto. Adicionalmente, este negocio se ve afectado positivamente por la revaluación del Real, el aumento de la energía distribuida y un impacto neto positivo de las revisiones tarifarias anuales.
- **El Negocio de Generación y Clientes** disminuye un 8,6% y se cifra en 4.237,8 M Eur.

- En España alcanza los 2.690,0 M Eur. (-12,4%) consecuencia de un mix de producción más térmico, por menor hidráulica en el periodo, compensado por la evolución positiva de los resultados del negocio del gas (+83 M Eur.) tras la revisión de precios de los contratos.
- El Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 796,1 M Eur. (-20,4%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra (-56 M Eur.), una menor producción por el cierre de Longannet, los mayores costes de aprovisionamiento, el aumento del coste de los certificados verdes (ROCs), las menores ventas de gas el estrechamiento de márgenes comerciales, los costes operativos y de morosidad.
- México aporta 646,0 M Eur. al Margen Bruto (+26,9%) gracias al incremento de potencia por la entrada en operación de nuevas centrales tanto para CFE (Baja California 314 MW), como para clientes privados (módulo V de Monterrey 300 MW, cogeneración de Ramos 53 MW), y a mayores precios por incremento de la tarifa CFE.

- **El Negocio de Renovables (Eólica, solar y otras)** cifra su Margen Bruto en 2.326,5 M Eur (+6,7%).
 - En España alcanza los 777,1 M Eur. (+1,8%) debido a que la menor producción eólica (-0,8%) y el menor activo regulatorio en comparación con 2016 por unos precios de mercado superiores se compensan con el impacto positivo de la revisión del incentivo a la inversión (Rinv).
 - Una aportación de EEUU de 782,8 M Eur. (-2,4%) afectado por la devaluación del dólar y por el impacto positivo de coberturas registrado en 2016, que no pueden compensarse con una mayor producción (+2,0%).
 - En el Reino Unido aumenta un 28,0% hasta los 493,1 M Eur. gracias a la mayor eolicidad, tanto en onshore (+3,2 pp) como en offshore (+5,5 pp), y al aumento de la potencia media operativa (+311 MW; +21,1%), a pesar de la devaluación de la libra.
 - Latinoamérica aumenta hasta los 148,9 M Eur. (+41,3%) con México mejorando ligeramente por los mayores precios, y Brasil creciendo por la

consolidación de Neoenergía tras el cierre de la integración con Elektro en el mes de agosto.

- Resto del Mundo aporta 124,6 M Eur. (+1,4%) por la mayor producción.
- La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 53,4 M Eur. frente a 5,1 M Eur. a cierre de 2016.

2. Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado disminuye un 7,8% respecto al cierre de 2016, alcanzando los 7.318,7 M Eur.

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que aumenta un 20,3% (704,6 M Eur.) hasta los 4.170,6 M Eur. impactado fundamentalmente por la consolidación de Neoenergía (259,3 M Eur.), los costes de tormentas en Estados Unidos (106,5 M Eur.) y los planes de eficiencia llevados a cabo (162,4 M Eur.). Excluyendo dichos impactos y el tipo de cambio, el Gasto Operativo aumenta un 7,1%.

La partida de Tributos crece un 22,1% hasta los 1.874,5 M Eur., resultado de la contabilización en 2016 de 269 M Eur. de sentencias favorables en España (8 M Eur. de la Ecotasa de Cataluña 2014-2016, 119 M Eur. del Suplemento territorial y 142 M Eur. del Bono Social) que impactan en la comparativa interanual, así como el gasto por el Bono Social correspondiente a 2017 que se registra en el Negocio Liberalizado a partir de diciembre 2016, una vez publicado el RDL 7/2016 que impone la financiación del mismo a los comercializadores (68 M Eur.). Adicionalmente, en el negocio de Generación y Clientes en Reino Unido se produce un incremento de los Tributos de 30 M Eur. debido principalmente al coste regulatorio del programa *Warm Home Discount*.

3. Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.712,6 M Eur., un 42,1% inferior al obtenido en 2016, afectado por saneamientos no recurrentes. Excluyendo estos impactos, el Ebit cae un 16,7% hasta los 3.905,4 M Eur.

Las Amortizaciones y Provisiones aumentan un 41,8% y alcanzan los 4.606,1 M Eur.:

- La partida de Amortizaciones crece un 3,5% hasta situarse en 3.183,6 M Eur., afectado positivamente

por el tipo de cambio y el aumento de la vida útil de los ciclos combinados de 35 a 40 años y del equipo electromecánico de las centrales hidroeléctricas de 35 a 50 años, que compensa parcialmente las mayores amortizaciones por el aumento de actividad del grupo y la consolidación de Neoenergía.

- La partida de Provisiones se cifra en 1.422,5 M Eur., en comparación con los 173,1 M Eur. contabilizados en 2016, consecuencia del saneamiento del negocio de gas en Estados Unidos (743 M Eur.) y el ajuste del valor del negocio de renovables en ese país tras la reforma fiscal (450 M Eur.).

4. Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -937,1 M Eur. frente a -903,4 M Eur. registrado el año pasado debido fundamentalmente a la consolidación de Neoenergía.

- El coste medio de la deuda en términos homogéneos (sin incluir Neoenergía) se reduce hasta el 2,99% (50 pb inferior al año pasado), lo cual contribuye a mejorar 65,6 M Eur.
- El resultado por DVMEs y derivados empeora en gran medida por la valoración de las coberturas sobre beneficio neto en divisa (extraordinariamente alta en la libra en 2016). Por otro lado, varias contingencias no-recurrentes (principalmente intereses de demora reconocidos en resoluciones judiciales) tienen como resultado un mayor ingreso financiero. El impacto neto de ambos efectos es de -13,6 M Eur.
- La aportación al resultado financiero de la integración de Neoenergía desde el 24 de agosto se cifra en un gasto neto de 85,7 M Eur.

	12M 2017	12M 2016	Dif
Resultado deuda	-920,1	-985,7	+65,6
DVMEs, derivados y otros	68,7	82,2	-13,6
Neoenergía	-85,7	-	-85,7
Resultado financiero	-937,1	-903,4	-33,7

5. Resultado de Soc. por el método de participación

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los -281,7 M Eur. en comparación con -53,4 M Eur. en 2016, impactado por el paso de Neoenergía a consolidar globalmente en lugar de por puesta en equivalencia desde el 24 de agosto, así como la discontinuación del negocio de Ingeniería, que pasa a reportarse en esta partida y que arroja unas pérdidas de 222 M Eur., así como los peores resultados de Gamesa (-47 M Eur. vs 2017).

6. Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 279,1 M Eur. frente a los 48,7 M Eur. en el ejercicio 2016, gracias a la operación de fusión de Gamesa con Siemens Wind que ha aportado 251 M Eur., incluidos 198 M Eur. correspondientes al dividendo extraordinario de fusión (cobrado el 11 de abril). Adicionalmente, la reorganización societaria en Brasil, al tener que poner a valor de mercado la participación inicial del 39% que Iberdrola tenía en Neoenergía, supone una plusvalía de 44 M€.

7. Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 2.804,0 M Eur. con un aumento del 3,7% frente al obtenido en 2016, gracias al impacto de la reforma fiscal en Estados Unidos (2.026 M Eur. en la partida de impuestos), que lleva a que la partida de impuestos pase de -935,2 M Eur. en 2016 a +1.397,1 M Eur. en 2017.



Resultados

por negocios

1. Negocio de Redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M de Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	10.694,1	21,4%
Margen Bruto	6.786,7	10,2%
EBITDA	4.228,1	3,6%
EBIT	2.659,7	0,4%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto en 626 M Eur. (+10,2%), apoyado en la mejora de Redes USA (+8,5%) y la incorporación de Brasil (+160,7%) que compensan una peor evolución en Reino Unido debido fundamentalmente al tipo de cambio, y en España, por menores incentivos en 2017.

1.1 España

(M de Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	2.017,2	-1,6%
Margen Bruto	2.002,9	-1,2%
EBITDA	1.519,5	-5,2%
EBIT	1.001,3	-9,0%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España disminuye un 1,2% hasta los 2.002,9 M Eur., debido principalmente a menores incentivos (-16 M Eur.) durante 2017, consecuencia de haber reconocido el año pasado reliquidaciones positivas de ejercicios anteriores.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA de este Negocio alcanza los 1.519,5 M Eur., lo que supone una disminución del 5,2%. El Gasto Operativo Neto aumenta un 16,5% hasta los 394 M Eur. principalmente por el plan de eficiencias. El Ebitda, ajustado por dichos planes de eficiencia, cae un 0,7%.

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 1.001,3 M Eur. (-9,0%). Las amortizaciones y provisiones suman 518,2 M Eur. (+3,1%), debido a los nuevos activos puestos en explotación.

1.2 Reino Unido

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	1.222,0	-7,4%
Margen Bruto	1.173,6	-7,4%
EBITDA	886,1	-9,2%
EBIT	603,0	-12,9%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 1.173,6 M Eur. (-7,4%), afectado negativamente por la devaluación de la libra que resta 83 M Eur. (en moneda local, el Margen Bruto cae un 0,8%), el menor volumen de energía distribuida debido a temperaturas más cálidas en 2017, y la reliquidación de años previos por menores inversiones.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA alcanza los 886,1 M Eur. (-9,2%; un -2,8% en moneda local), con un descenso del Gasto Operativo Neto del 1% hasta los 185,6 M Eur. por el tipo de cambio, mientras que en moneda local sube un 6%, afectado por mayores provisiones asociadas al plan de eficiencias. Los Tributos bajan un 1,2% hasta los 101,9 M Eur., viéndose igualmente afectados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 283 M Eur. (-0,3%), debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan 19,2 M Eur. (+6,8%) por los nuevos activos puestos en explotación.

1.3 Estados Unidos-AVANGRID

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	4.083,2	2,6%
Margen Bruto	2.754,0	8,5%
EBITDA	1.334,0	5,1%
EBIT	778,6	6,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto crece un 8,5% hasta los 2.754,0 M Eur. gracias a los nuevos rate cases en vigor en Nueva York y Connecticut (+108 M Eur.), así como por ajustes IFRS positivos a pesar de la devaluación del dólar (-53 M Eur.).

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA aumenta un 5,1% hasta los 1.334,0 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 975,6 M Eur. que aumenta un 18,9% afectado por el sobrecoste de las tormentas de Nueva York y Maine (109 M Eur. que no impactan bajo US GAAP). Mientras, la partida de Tributos disminuye un 0,5% (+1,4% en moneda local por el incremento de tasas).

El EBIT se cifra en 778,6 M Eur. (+6,7%), una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 555,4 M Eur. y que aumentan un 2,8% (4,8% en moneda local) debido al aumento de las provisiones de insolvencias.

1.4. Brasil

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	3.371,7	131,2%
Margen Bruto	856,2	160,7%
EBITDA	488,5	109,9%
EBIT	276,8	118,0%

Desde el 24 de agosto de 2017 Neoenergía pasa a consolidarse globalmente tras el cierre de la integración con Elektro. Como consecuencia de la operación, Iberdrola pasa a tener un 52% de la compañía resultante. A cierre de año, la consolidación de Neoenergía sin el efecto tipo de cambio aporta al negocio de Redes 451,7 M Eur. a nivel Margen Bruto y 223,4 M Eur. al Ebitda.

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 856,2 M Eur. (+160,7%) a cierre de 2017, de los que 57,6 M Eur. se deben a la revaluación del Real y 470,2 M Eur. se deben a la propia evolución del negocio gracias a la integración de los negocios de ambas compañías, al incremento de la energía distribuida (+1,2%) y el impacto positivo de la revisión de tarifas de Elektro.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del área alcanza los 488,5 M Eur. con un aumento del 109,9%.

El Gasto Operativo Neto alcanza los 366,6 M Eur. y aumenta respecto al año 2016 debido a la revaluación del Real Brasileño y a la reorganización societaria (227,9 M Eur. excluido el tipo de cambio).

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 211,7 M Eur. (+100,2%), afectadas también por el tipo de cambio (14,2 M Eur.) y a la consolidación de Neoenergía.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 276,8 M Eur. (+118%).

2. Negocio de Generación y clientes

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	19.484,8	4,1%
Margen Bruto	4.237,8	-8,6%
EBITDA	1.600,6	-29,0%
EBIT	(33,1)	-102,5%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto (-8,6%) debido fundamentalmente a la menor producción hidroeléctrica y a los mayores Tributos en España, fruto esto último del registro en 2016 de sentencias favorables (Ecotasa Cataluña 2014-2016 y Suplemento Territorial 2012-2013) y de la contabilización del Bono Social en este negocio a partir de diciembre 2016, a lo que se añade el débil comportamiento del negocio británico. Todos estos factores anteriores no pueden ser compensados por la buena marcha de las operaciones en México y por la consolidación de Neoenergía en Brasil.

2.1 España

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	12.079,3	1,7%
Margen Bruto	2.690,0	-12,4%
EBITDA	901,9	-40,7%
EBIT	403,2	-59,1%

a) Margen Bruto

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un descenso del 12,4% hasta los 2.690,0 M Eur. Podemos destacar lo siguiente:

- Una menor producción del 20,8%, provocada por la menor generación hidroeléctrica (-56,9%, -10,4

TWh menos en comparación con 2016) y nuclear (-4,6%), que no ha podido ser compensada por los ciclos combinados de gas, la cogeneración y el carbón. Consecuencia de este mix de producción, el coste por aprovisionamientos se incrementa un 6,6%, absorbiendo los mayores precios y la mayor actividad comercial.

- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad así como de productos y servicios.
- Impacto positivo del negocio de gas frente al año 2016 (+83 M Eur.), debido a la revisión en los precios de nuestra cartera de contratos de suministro.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA disminuye un 40,7% hasta los 901,9 M Eur. Los Gastos Operativos crecen un 10,0% hasta los 873,3 M Eur, afectado por los planes de eficiencia.

Adicionalmente, la partida de Tributos aumenta un 20,9% hasta los 914,8 M Eur., como consecuencia de la contabilización en 2016 de las sentencias favorables de la Ecotasa de Cataluña 2014-2016 (8 M Eur) y el Suplemento territorial 2012-2013 (103 M Eur). El Bono Social ha pasado a contabilizarse en este negocio a partir de diciembre 2016 (antes se registraba en Corporación), una vez publicado el RDL 7/2016, que impone la financiación del mismo a los comercializadores, lo que supone un mayor gasto por 68 M Eur respecto al año anterior.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 6,6% hasta los 498,7M Eur. fruto de la extensión de la vida útil de las centrales de ciclo combinado de gas (de 35 a 40 años) y de los equipos electromecánicos del parque hidroeléctrico (de 35 a 50 años).

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT se sitúa en 403,2 M Eur registrando una caída del 59,1% respecto al mismo período de 2016.

2.2. Reino Unido

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	4.875,3	-10,8%
Margen Bruto	796,1	-20,4%
EBITDA	139,1	-52,6%
EBIT	(104,7)	N/A

a) Margen Bruto

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 796,1 M Eur. (-20,4%). En moneda local esta partida cae un 14,7%.

- El Margen Bruto del negocio de *Energy Wholesale* disminuye un -23,6% debido a un menor funcionamiento de las centrales y a menores márgenes por servicios complementarios y gestión de restricciones. En ambos casos, el cierre de la central de carbón de Longannet, en Marzo de 2016, ha jugado un papel destacado.
- En lo referido al negocio de Retail, disminuye también su aportación al Margen Bruto un 13,3%:
 - El margen de electricidad cae, a pesar del incremento de tarifa del 10,8% en abril 2017, influido por unos mayores costes energéticos y, sobre todo, no energéticos: mayor coste de los ROCs (+21%), tanto por la subida del precio unitario como por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (29,0% en 15/16, 34,8% en 16/17 y 40,9% en 17/18).
 - Por su lado, en el caso del negocio de Gas, el empeoramiento de los resultados se debe a menores márgenes y volúmenes (-7,7%), debido esto último a un clima más suave durante 2017.

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 139,1 M Eur. (-52,6%), afectado por la devaluación de la Libra y por la evolución del Margen Bruto mencionada.

Los Gastos Operativos Netos suponen 521,9 M Eur. mejorando un -11,8%, favorecidos por el tipo de cambio y menores costes debido al mencionado

cierre de la central de Longannet, así como por la sanción impuesta por Ofgem en 2016 (-25 M Eur.).

Los Tributos alcanzan los 135,1 M Eur. (+18,1%), fundamentalmente debido a costes asociados al programa de eficiencia Warm Home Discount (WHD), que no se devengaron durante los meses de abril a agosto de 2016 pues se estaba a la espera de definir las condiciones de renovación de dicho programa.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 243,8 M Eur. y se reducen en 32,6 M Eur., de los cuales 17,2 M Eur. se deben a la depreciación en el periodo de la divisa británica frente al Euro.

Como consecuencia, la contribución a nivel de EBIT es negativa y alcanza los 104,7 M Eur. frente a la contribución positiva por 17,2 M Eur durante 2016.

2.3 México

(M Eur)	12M 2017	vs 12M 2016
Cifra de Ventas	2.315,0	54,9%
Margen Bruto	646,0	26,9%
EBITDA	525,4	20,5%
EBIT	429,5	27,0%

a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 646,0 M Eur. (+26,9), gracias a la entrada en explotación de nueva capacidad. Por un lado, el ciclo combinado de Baja California (314 MW) bajo el régimen de PIE (Productor Independiente de Energía) con la CFE, mientras que en el ámbito del negocio de suministro de energía a clientes privados, la puesta en marcha del módulo V del ciclo combinado de Monterrey (300 MW) y la cogeneración de Ramos (53 MW). Adicionalmente se produce una mejora en los precios, debido a la evolución del índice de referenciado los contratos PIE (USPPI) y el incremento de la tarifa CFE.

b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 525,4 M Eur. (+20,5%). Los Gastos Operativos Netos aumentan 46,8 M Eur (+66,0%), hasta los 117,5 M Eur. debido fundamentalmente a los mayores costes de mantenimiento asociados a la nueva potencia instalada. La partida de Amortizaciones y Provisiones disminuye un 2,2% hasta los 95,8 M Eur. por el tipo de cambio, ya que la extensión de la vida útil de los ciclos combinados (de 35 a 40 años) se compensa con el aumento de amortizaciones por los mayores activos en explotación.

Como consecuencia de lo descrito anteriormente, el EBIT del negocio alcanza los 429,5 M Eur., aumentando un 27,0% respecto al año pasado.

2.4 Brasil

(M Eur)	12M 2017	12M 2016
Cifra de Ventas	368,2	71,7
Margen Bruto	89,2	6,4
EBITDA	60,0	-3,1
EBIT	39,5	-3,2

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

3. Renovables*

(M Eur)	2017	vs 2016
Cifra de Ventas	2.585,3	7,7%
Margen Bruto	2.326,5	6,7%
EBITDA	1.592,1	6,1%
EBIT	287,8	-59,1%

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

a) Margen Bruto

Finalizado el año 2017, el margen bruto alcanzó los 2.326,5 M Eur, aumentando un 6,7% respecto al año 2016. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica fundamentalmente por el crecimiento del resultado en Reino Unido debido a la mayor potencia media operativa y al aumento del factor de carga; y por la reorganización societaria en Brasil, que eleva la potencia media operativa en dicho país. Por otro lado, la baja hidráulicidad en España respecto al año anterior es la nota negativa del negocio.

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

- El precio de venta medio en euros de la producción renovable se sitúa en 67,5 Eur./MWh, creciendo un 2,8% respecto al año pasado.
- La potencia operativa media durante el período creció un 5,1% gracias a los incrementos en Reino Unido y Estados Unidos y a la reorganización societaria en Brasil. Este crecimiento impulsó la producción un 4,6% hasta los 33.797 GWh. El factor de carga medio no sufrió grandes variaciones respecto a 2016 (-0,5%).
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 25,8%, en línea con el valor del año anterior, y por debajo de los actuales valores de referencia a largo plazo.
 - El factor de carga eólico en España no varió respecto al 2016, situándose en 22,3%.
 - Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 29,0%, ligeramente por debajo del factor de carga correspondiente al mismo período del año anterior (-0,9 pp), e inferior al esperado.
 - En la eólica terrestre en Reino Unido, se registra un factor de carga del 21,3%, significativamente superior al del período de comparación (+3,2 pp), pero aún por debajo de las medias históricas.
 - Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 30,0% y 46,9% respectivamente, pero con efectos contrapuestos en la comparación

interanual: muy superior en el caso de Brasil (+8,1 pp) e inferior en México (-4,8 pp).

- El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,7%, en línea aunque ligeramente por encima de 2016 (+0,6 pp).
- El primer parque offshore de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga por encima del 48%.
- La construcción del parque offshore de Wikinger (350 MW) en el Mar Báltico finalizó en 2017.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 729,5 M Eur, aumentando un 2,6% a pesar de una ligera caída interanual de la producción del 0,3%, la cual es compensada por el aumento del precio medio del 2,9%.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto decrece un 1,1% hasta 720,7 M Eur fundamentalmente debido a la disminución de los precios en moneda local (-1,2%) y a la depreciación del dólar estadounidense (-1,9%), a pesar del aumento de la producción (+2,0%). Dicho aumento es motivado por el aumento de la potencia media operativa del 5,5%, que más que compensa la caída en número de horas de funcionamiento (-3,4%).
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto aumenta el 33,5% alcanzando los 375,3 M Eur gracias al aumento de la producción (+42,0%), que es impulsada tanto por el crecimiento en potencia media operativa (+21,1%) como por la mejora de las condiciones eólicas (+17,2%). Este incremento tan significativo compensa con creces la depreciación de la libra (-6,5%), pues la evolución de los precios en moneda local es prácticamente plana.
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon Sands ha contribuido con 117,8 M de Euros al margen bruto del periodo esta cifra es un 13,3% superior a 2016 a pesar de la devaluación de la libra. Esto es consecuencia de una mayor producción respecto al año anterior (+12,7%) y un aumento del precio de venta en moneda local (+7,6%), debido al incremento en el precio de la energía (en el precio del ROC).
- **Eólico México:** El ejercicio anterior tuvo un recurso eólico excepcionalmente alto, lo que unido a que en 2017 los factores de carga están por debajo de la media, hace que la comparativa interanual muestra una caída de la producción del 13,9%, debida exclusivamente a las condiciones de eolicidad. El precio en moneda local crece un 22,4% consecuencia de la mejora de los precios de las materias primas que forman parte del índice de referencia (CFE) de los contratos de venta bajo la modalidad de "autoabastecimiento". Recogiendo todos estos efectos, el margen bruto se sitúa en 71,2 M Eur, superior en un 3,4% al del año previo.
- **Eólico Brasil:** El margen bruto crece significativamente (+112,6%) hasta los 77 M Eur. Esta subida tan acusada se debe al aumento de producción durante 2017, resultado de un incremento de potencia media operativa por la integración de Neoenergía (+55,7%) y de la mejora de las condiciones eólicas (+20,5%). Adicionalmente, el incremento en precios en moneda local (+5,8%) y la apreciación del real brasileño en torno al 7,2% han impulsado el resultado.
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción aumenta un 1,1% por mayores factores de carga, que superan la ligera disminución de potencia media operativa (-0,8%) por la desinversión en Italia. Los precios apenas varían haciendo que el margen bruto crezca un 1,3% hasta los 122,29 M Eur.
- **Minihidroeléctrica y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 67,1 M Eur (-6,1%), consecuencia de la caída del 43,4% en la producción de la minihidráulica y parcialmente compensado por el efecto positivo en 2017 (aproximadamente 10 M Eur) que tienen las reliquidaciones negativas en 2016 en relación con los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano.

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

b) Beneficio Operativo / EBIT:

El EBITDA crece un 6,1% alcanzando los 1.592,1 M Eur. La evolución mencionada del Margen Bruto (+6,7%), se compensa parcialmente por un incremento del Gasto Operativo neto del 9,1% (sin efecto tipo de cambio) consecuencia del registro en 2016 de Ingresos de explotación no recurrentes por importe de 17 M Eur, de la nueva potencia instalada en Estados Unidos y Reino Unido, y de la reorganización societaria en Brasil.

La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 1.304,4 M Eur, incrementándose en un 63,6% respecto al año previo. Esto es debido principalmente al aumento del gasto por provisiones por el deterioro que provoca en los activos renovables de Estados Unidos la reforma fiscal del país al extender el período de recuperación de los créditos fiscales (203 M Eur). Por otro lado, el gasto por amortizaciones se incrementa en línea con el aumento de potencia instalada media (fundamentalmente Estados Unidos y Reino Unido).

Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT se ha situado en 287,8 M Eur.(-59,1%).

4. Otros negocios

En 2017 se ha decidido discontinuar de la actividad de Iberdrola Ingeniería, cuyos resultados pasan a reportarse en la línea de sociedades por el método de participación.

(M Eur)	12M 2017	12M 2016*
Cifra de Ventas	199,3	72,3%
Margen Bruto	53,4	5,1%
EBITDA	38,8	-7,0%
EBIT	3,0	-14,7%

a) Margen Bruto

El Margen Bruto alcanza los 53,4 M Eur, un 5,1% superior al 2016 debido a la venta de patrimonio (Hotel Hilton de Barcelona +42,4 M Eur) y mejoras del negocio inmobiliario.

b) Beneficio Operativo/EBIT

El EBITDA alcanza los 38,8 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 13,7 M Eur (-20,9%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 35,8 M Eur y el EBIT se sitúa en 3,0 M Eur.

5. Corporación

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



Análisis

del Balance

Período Enero-Diciembre de 2017

	2017	Vs. Dic. 2016
Total Activos	110.689	3,7%
Inmovilizado Material	64.082	0,4%
Inmovilizado Inmaterial	21.148	6,0%
Inversiones Financieras Permanentes	5.014	28,4%
Fondos Propios	42.733	5,0%

El Balance de Iberdrola presenta, a 31 de diciembre de 2017, un Activo Total de 110.689 M Eur. El crecimiento de todas las partidas del Balance Consolidado refleja la integración de Neoenergía resultado de la integración de dicha compañía con Elektro, con fecha 24 de agosto de 2017.

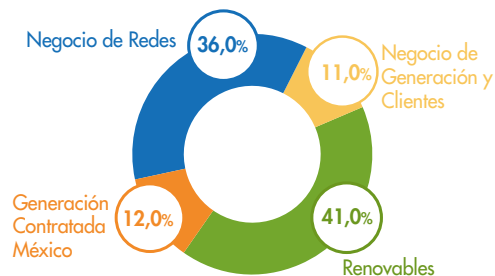
1. Inmovilizado

El total de inversiones netas para el año 2017 ascendió a 5.890,9 M Eur, un 38,1% superior a las inversiones de 2016. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-Dic. 2017	%
Negocio Redes	2.085,6	35,4
España	351,6	
UK	560,7	
USA	860,7	
Brasil	312,6	
Generación y Clientes	1.322,5	22,5
España	350,5	
Reino Unido	224,8	
México	693,9	
Brasil	48,3	
USA & Canadá	5,0	
Renovables	2.380,3	40,4
España	18,4	
Reino Unido	793,1	
Estados Unidos	857,3	
Brasil	105,4	
México	322,6	
RoW	283,6	
Corporación y Otros Negocios	102,5	1,7
Total inversión Neta	5.890,9	100%

Las inversiones del periodo se concentraron en el Negocio de Renovables y en el de Redes, en línea con nuestra estrategia. Estos dos negocios regulados junto con la generación contratada a largo plazo en México suponen el 89% de la inversión total para el año 2017.

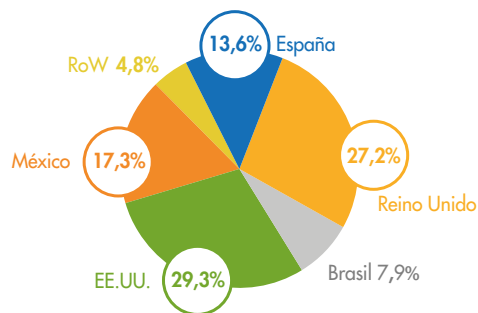
Inversiones por negocios* (Enero-Diciembre 2017)



(* Excluyendo Corporación y Otros Negocios)

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

Inversiones por área geográficas (Enero-Dic. 2017)



(* Wikinger se ha reclasificado desde Reino Unido a RdW)

Las inversiones en el negocio de Renovables, alcanzaron los 2.380,3 M Eur., equivalentes al 40,4% del total. Destacan los los 857,3 M Eur invertidos en EE.UU., y los 793,1 M Eur de Reino Unido.

En el epígrafe correspondiente al “Negocio Redes”, la mayoría de las inversiones se realizaron en Reino Unido y EEUU por importe de 560,7 M Eur y 860,7 M Eur, respectivamente.

2. Capital social

Tras la ejecución del aumento de capital liberado el pasado mes de julio de 2017 con motivo del Dividendo Flexible, el Capital Social de Iberdrola a 31 de diciembre asciende a 6.317.515.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

Así mismo, como consecuencia del aumento de capital liberado el pasado 29 de enero de 2018 motivado por el Dividendo Flexible, el Capital Social de la Compañía asciende a 6.438.374.000 acciones al portador de 0,75 euros nominales cada una.

En línea con el compromiso anunciado en el Plan 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, será propuesto en la próxima Junta General de accionistas la amortización de 198.374.000 acciones (3,08% del capital).

3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 31 de diciembre de 2017 aumenta en 3.626 M Eur hasta los 32.856 M Eur frente a los 29.230 M Eur a 31 de diciembre de 2016, principalmente como consecuencia de la integración de Neoenergía, que supone un incremento de 2.817 M Eur, y de las inversiones acometidas en el año 2017.

Como consecuencia, el apalancamiento financiero ajustado aumenta hasta el 43,4% respecto al 42% a 31 de diciembre de 2016; Sin embargo, disminuye en 80 pb respecto al 44,2% registrado en los nueve meses de 2017. Excluyendo el efecto de Neoenergía el apalancamiento ajustado se situaría en el 42,9% a cierre 31 de diciembre de 2017.

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

Calificación crediticia de la Deuda Senior de IBERDROLA

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

En cuanto a la evolución del coste financiero de la Compañía, a 31 de diciembre de 2017 se sitúa en 3,18%, 31 pb por debajo del 3,49% registrado a 31 de diciembre de 2016. En términos homogéneos, excluyendo el impacto de Neoenergía, el coste financiero se ha reducido 50 pb hasta el 2,99%.

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2017 (ex. Neo)	Diciembre 2016
Euro	40,9%	44,8%	46,6%
Libras	20,1%	21,9%	21,4%
Dólar	28,5%	31,1%	30,2%
Real y otras divisas	10,6%	2,2%	1,9%
Tipo Fijo	65,0%	70,9%	62,5%
Tipo Variable	35,0%	29,1%	37,3%
Tipo Limitado	0,0%	0,0%	0,2%

(*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(**) Deuda Financiera Neta incluyendo Forward Start Swaps (2016: Eur 3.150 Mn; 2017: Eur 3.600 Mn).

De acuerdo con la política de minimizar los riesgos financieros de la Compañía, el riesgo en divisa se ha continuado mitigando mediante la financiación de los negocios internacionales en moneda local (libras esterlinas, reales, dólares...) o funcional (dólares, en el caso de México). Además, se ha aumentado el peso de la deuda a tipo fijo, en términos homogéneos al año 2016, hasta 70,9%, añadiendo los 3.600 M Eur de forward swap ya fijados a 31/12/17 (12,0%) a la deuda a tipo fijo.

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

	Dic. 2017	Dic. 2017 (ex. Neo)	Dic. 2016
Corporación	65,9%	73,2%	71,3%
UK	5,9%	6,5%	8,0%
USA	14,2%	15,8%	15,8%
Brasil	12,1%	2,3%	2,6%
México	0,8%	0,9%	1,1%
Otros	1,2%	1,3%	1,2%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera bruta.

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

	Dic. 2017	Dic. 2017 (ex. Neo)	Dic. 2016
Bonos Mercado Euro	37,7%	42,1%	39,1%
Bonos Mercado Dólar	17,5%	19,6%	21,4%
Bonos Mercado Libra	7,8%	8,8%	10,4%
Resto Bonos	3,7%	0,7%	2,6%
Pagarés	5,6%	6,2%	4,7%
BEI	7,9%	8,4%	6,0%
Financiación estructurada	1,1%	0,6%	1,1%
Préstamos bancarios	18,7%	13,6%	14,7%
Total	100,0%	100,0%	100,0%

(*) Deuda Financiera Bruta.

A cierre de trimestre, Iberdrola dispone de una fuerte posición de liquidez por un total de 8.616(*) M EUR, lo que equivale a 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

M Eur

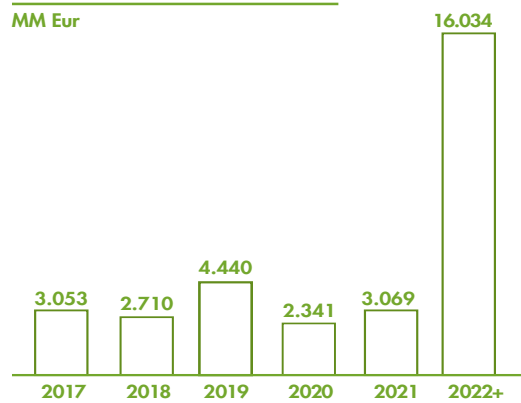
Líneas de Crédito	Disponible (ex. Neo)
Total líneas de crédito	6.401
Efectivo e IFT	2.215
Total Liquidez Ajustada (*)	8.616

(*) No incluye líneas de crédito de Neoenergía

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6 años de vida media, fruto, entre otros, de la gestión del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda(*).

Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



(*) Excluye líneas de crédito y Neoenergía

2019 incluye 50 M Eur con opción para extender en 1 + 1 años
2020 incluye 975 M Eur y 600 M Eur con opción para extender 1 año
2021 incluye 350 M Eur con opción para extender 1 año

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2017 (proforma: 12 meses Neoenergía)	Diciembre 2017 (ex. Neo)	Diciembre 2016
Fondos Propios Ajustados*	42.774	42.774	40.273	40.871
Deuda Financiera Bruta Ajustada*	37.086	37.086	33.233	31.842
Tesorería	3.261	3.261	2.429	1.493
Derivados activos e inversiones c/p	969	969	765	1.119
Deuda Financiera Neta Ajustada*	32.856	32.856	30.039	29.230
Apalancamiento Ajustado	43,4%	43,4%	42,7%	41,7%
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/ Deuda Financiera Neta Ajustada*	20,2%	21,1%	21,6%	21,6%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Financiera Neta Ajustada*	17,3%	18,2%	18,4%	18,9%
Deuda Financiera Neta Ajustada*/EBITDA	4,37x	4,06x	4,15x	3,74x

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

(**) FFO = Beneficio Neto + Minoritarios + Amortiz. y Prov. – Beneficios de Empresas que consolidan por Puesta en Equivalencia – Resultados No Recurrentes Netos - Activación Prov. Financieras + Dividendos de empresas consolidadas por puesta en equivalencia – Ajuste deducibilidades fiscales y otros efectos.

El FFO 2017 está ajustado por provisiones para planes de eficiencia

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

4. Capital circulante

El capital circulante muestra un aumento de 731 M Eur en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Un incremento de los deudores comerciales de 641 M Eur, que aumentan el circulante.
- Un incremento neto de circulante por activos mantenidos para su enajenación en 221 M Eur.
- Un incremento de las provisiones a corto plazo en 483 M Eur que reducen el capital circulante.
- El incremento del capital circulante en 237 M Eur como consecuencia del aumento de las existencias
- Otros efectos en menor cuantía.

Activo Corriente

	Dec-17	Dec -16	Variación
Activos mantenidos para su enajenación	356	-	356
Combustible Nuclear	332	323	9
Existencias	1.870	1.634	237
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.856	5.216	641
Inversiones financieras corrientes	601	781	(180)
Instrumentos financieros derivados activos	175	322	(147)
Administraciones Públicas	865	647	218
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:	10.054	8.921	1.133

* No incluye caja ni derivados activos de deuda

Pasivo Corriente

	Dec -17	Dec -16	Variación
Pasivos asociados con activos mantenidos para su enajenación	135	-	135
Provisiones	627	144	483
Instrumentos financieros derivados pasivos	136	339	(204)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7.173	7.282	(109)
Administraciones Públicas	1.249	1.152	97
TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:	9.319	8.917	402

** No incluye deuda financiera ni derivados pasivos de deuda

ACTIVO CIRCULANTE NETO	735	4	731
-------------------------------	------------	----------	------------

5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 31 de diciembre de 2017 han aumentado en un 1,14% hasta situarse en 6.479,4 M Eur.

	Ene-Dec 2017	Ene-Dec 2016	Variación
B. neto (+)	2.804,0	2.705,0	99,0
Amortizaciones (-)	4.606,1	3.247,8	1.358,2
P/L Equity (-)	281,7	53,4	228,3
Extraordinarios (-)	-279,1	-48,7	-230,3
IS extraordinarios (-)	-1,1	12,0	-13,1
Act fin provisiones (-)	158,5	111,5	47,0
P/L Minoritarios (-)	366,0	137,9	228,1
Deducibilidad fiscal FC (+)	179,5	179,5	-
Dividendos soc Equity(+)	255,5	90,9	164,5
Imputación a resultados de subv de capital (-)	-79,8	-82,7	2,8
Impuestos USA Reforma	-2.025,5	-	-2.025,5
Efectos fiscales negat no caja	213,7	-	213,7
FFO	6.479,4	6.406,7	72,8

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

* Movimiento de caja

6. Operaciones financieras

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2017

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	Emisión privada verde	100	Eur	Euribor3m+0,67	7 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación	150	Eur	Euribor3m+0,67	7 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	50	Eur	1,667	12 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación	50	Eur	1,667	12 años
Iberdrola Financiación *	Préstamo bilateral verde	500	Eur	-	18 meses
Iberdrola Finanzas	Bono verde	1.000	Eur	1,00	8 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	60	Eur	1,782	13 años
Iberdrola Finanzas **	Emisión privada	1.000	Nok	2,70	10 años
RG&E	Bono mercado USA	300	Usd	3,10	10 años
Elektro **	Préstamo 4131	50	Usd	2,315	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	500	Eur	-	Hasta 7 años
Elektro	Pagarés	350	Brl	105 CDI	1 año
Iberdrola Finanzas	Bono verde	750	Eur	1,25	10 años
Cosern	Debentures infra	370	Brl	IPCA+4,7	5/7 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	300	Eur	-	5 años
Iberdrola ***	Préstamo bilateral	350	Eur	-	4 años
Iberdrola Financiación * ***	Préstamo bilateral	600	Eur	-	3 años
Coelba / Celpe **	Préstamo 4131	235	Usd	Libor+1,9	3 años
Iberdrola International	Bono híbrido verde	1.000	Eur	1,875	Perpetuo
Avangrid	Bono verde	600	Usd	3,15	7 años
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	300	Eur	1,621	12 años
Termopernambuco	Debentures 476	200	Brl	118,4 CDI	5 años
Itapebi	Debentures 476	100	Brl	119,2 CDI	5 años
Lagoa I	Préstamo BNDES	330	Brl	TJLP+2,12	16 años
Neenergia Redes **	Préstamos 4131	315	Usd	-	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	100	Eur	-	18 meses

* Con opción de extensión de hasta 12 meses

** Operaciones posteriormente swapeadas a la divisa de cada sociedad

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

Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2017

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Extensión	Vencimiento
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	1.900	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación	Préstamo sindicado	900	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral	75	Eur	+1 año	3 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	500	Eur	+1 año	5 años
Iberdrola Financiación*	Préstamo bilateral verde	500	Eur	+6 meses	18 meses

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

Financiación IV Trimestre

Mercado de capitales

El 14 de noviembre Iberdrola cerró su primera emisión de bonos híbridos verdes en el Euromercado por valor de 1.000 M EUR con un cupón de 1,875 y sin vencimiento, pudiendo la compañía amortizar, a su elección, a los cinco años y medio. Esta emisión, la primera de estas características realizada por una empresa española, recibió una gran acogida en el mercado, con una fuerte demanda que superó en más de tres veces la oferta. Los fondos obtenidos se destinarán a refinar inversiones en distintos proyectos renovables de la compañía en Reino Unido.

El 21 de noviembre Avangrid, filial de Iberdrola en EE.UU., realizó su primera emisión de un bono verde por importe de 600 M USD a un plazo de 7 años y con un cupón del 3,15. El importante volumen de órdenes recibidas permitió cerrar la operación a un precio competitivo y con un libro de inversores de calidad. Los fondos serán destinados a financiar y refinar activos solares y eólicos en aquel país.

El 22 de noviembre Iberdrola cerró la emisión privada de un bono bajo el programa EMTN por importe de 300 M EUR a un plazo de 12 años y un cupón fijo de 1,621.

En el mes de diciembre dos sociedades del negocio liberalizado integradas en el Grupo Neoenergía de Brasil cerraron sendas emisiones de obligaciones bajo el formato de debentures ICVM 476 a un plazo de cinco años:

- Termopernambuco: 200 M BRL con un margen de 118,4 sobre el CDI; y
- Itapebi: 100 M BRL con un margen de 119,2 sobre el CDI.

Mercado bancario

El 10 de noviembre la sociedad Lagoa I, integrada dentro de la filial brasileña Neoenergía, firmó un préstamo con el BNDES por importe de 330 M BRL a un plazo de 16 años y un margen de 2,12 sobre el índice TJLP. El destino de los fondos obtenidos es la construcción e implantación de un complejo eólico y su sistema de transmisión.

Durante el mes de diciembre varias sociedades del negocio de redes del Grupo Neoenergía firmaron un total de cinco préstamos bilaterales bajo la regulación del decreto 4131 por un total equivalente a 1.000 M BRL a un plazo de tres años y un margen entre el 110-120 sobre el CDI.

El 21 de diciembre Iberdrola firmó un préstamo bilateral por importe de 100 M EUR y a un plazo de 18 meses.

Principales operaciones de nueva financiación realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Iberdrola Finanzas	Emisión privada	200	Eur	Euribor3m+0,35	2 años
Iberdrola Finanzas	Ampliación	200	Eur	1,621	11,75 años
Celpe *	Préstamo 4131	46	Usd	Libor3m+1.5	3 años
Iberdrola, S.A.**	Crédito sindicado	5.300	Eur	-	5 años

* Operación posteriormente swapeada a la divisa de la sociedad

** Operación de reconfiguración con opción de extensión de 1+1 años

Principales operaciones de extensión de financiación existente realizadas en 2018

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento
Iberdrola Financiación	Préstamo bilateral verde	500	Eur	+6 meses	18 meses

Financiación I Trimestre 2018

Mercado de capitales

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

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

Mercado bancario

El 4 de enero la sociedad Celpe, integrada dentro de la filial brasileña Neoenergia, firmó un préstamo bilateral bajo la regulación del decreto 4131 por un importe equivalente a 150 M BRL a un plazo de tres años y con un coste del 119.8 sobre el CDI.

El 19 de enero Iberdrola acordó la segunda de las dos extensiones de seis meses correspondiente al préstamo bilateral verde de Eur 500 millones firmado en febrero del 2017, pasando su vencimiento a agosto de 2019.

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

- en la línea concedida en noviembre de 2013 y reconfigurada en febrero de 2015 por importe de 2.500M EUR con vencimiento febrero de 2020, se amplió el crédito disponible hasta los 2.979 M

EUR y su vencimiento hasta febrero de 2023 (con opción de extenderlo en 1+1 años)

- en la línea concedida en abril de 2014 y reconfigurada en febrero de 2015 por importe de 1.900 M EUR con vencimiento febrero de 2020, se amplió el crédito disponible hasta los 2.321 M EUR y su vencimiento hasta febrero de 2023 (con opción de extenderlo en 1+1 años).

7. Calificaciones crediticias

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



Tablas

de resultados

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

	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
ACTIVOS NO CORRIENTES:	96.889	95.980	909
Activo Intangible	21.148	19.934	1.214
Fondo de comercio	7.932	8.711	-779
Otros activos intangibles	13.216	11.223	1.993
Inversiones inmobiliarias	424	462	-38
Propiedad, planta y equipo	64.082	63.834	248
Propiedad, planta y equipo	57.301	57.343	-42
Propiedad, planta y equipo en curso	6.781	6.491	290
Inversiones financieras no corrientes	5.014	3.904	1.110
Participaciones contabilizadas por el método de participación	1.791	2.240	-449
Cartera de valores no corrientes	65	59	6
Otras inversiones financieras no corrientes	2.613	696	1.917
Instrumentos financieros derivados	545	909	-364
Deudores no corrientes	839	887	-48
Impuestos diferidos activos	5.382	6.958	-1.576
ACTIVOS CORRIENTES:	13.800	10.726	3.073
Activos mantenidos para su enajenación	356	0	356
Combustible nuclear	332	323	9
Existencias	1.870	1.634	237
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes	6.721	5.862	859
Activos por impuestos corrientes	546	503	43
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	319	143	175
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.856	5.216	641
Inversiones financieras corrientes	1.323	1.475	-152
Cartera de valores corrientes	2	5	-3
Otras inversiones financieras corrientes	599	776	-177
Instrumentos financieros derivados	723	694	29
Efectivo y otros medios equivalentes	3.197	1.433	1.765
TOTAL ACTIVO	110.689	106.706	3.982

Patrimonio Neto y Pasivo

	Dic. 2017	Dic. 2016	Variación
PATRIMONIO NETO:	42.733	40.687	2.046
De la sociedad dominante	35.509	36.691	-1.182
Capital Suscrito	4.738	4.772	-33
Prima Emisión	14.668	14.668	0
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-42	-149	107
Otras reservas	16.768	16.839	-71
Acciones propias en cartera	-598	-1.083	486
Diferencias de conversión	-2.828	-1.059	-1.769
Resultado neto del período	2.804	2.705	99
Otros Instrumentos de Patrimonio Neto	1.553	551	1.002
De accionistas minoritarios	5.671	3.446	2.225
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	15	44	-29
PASIVOS NO CORRIENTES:	51.215	51.900	-685
Ingresos diferidos	6.379	6.590	-211
Provisiones	5.487	4.905	582
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.533	2.381	153
Otras provisiones	2.953	2.524	429
Deuda financiera	29.785	26.927	2.858
Deuda financiera - Préstamos y otros	29.466	26.509	2.957
Instrumentos financieros derivados	319	418	-99
Otras cuentas a pagar no corrientes	1.006	737	269
Impuestos diferidos pasivos	8.558	12.741	-4.182
INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO	33	93	-61
PASIVOS CORRIENTES:	16.693	13.982	2.711
Pasivos mantenidos para su enajenación	135		
Provisiones	627	144	483
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	41	10	31
Otras provisiones	586	134	452
Deuda Financiera	7.510	5.404	2.106
Deuda financiera - Préstamos y otros	7.225	4.712	2.513
Instrumentos financieros derivados	285	692	-407
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.423	8.434	-11
Acreedores comerciales	5.309	5.491	-182
Pasivos por impuestos corrientes	260	237	23
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	989	914	74
Otros pasivos corrientes	1.866	1.792	74
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	110.689	106.706	3.982

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

	M Eur		
	Diciembre 2017	Diciembre 2016*	%
Ingresos	31.263,3	28.759,1	8,7
Aprovisionamientos	(17.899,5)	(15.823,7)	13,1
MARGEN BRUTO	13.363,8	12.935,4	3,3
GASTO OPERATIVO NETO	(4.170,6)	(3.466,0)	20,3
Gasto de Personal Neto	(2.171,6)	(1.809,9)	20,0
Personal	(2.776,0)	(2.367,1)	17,3
Trabajos para el inmovilizado	604,4	557,2	8,5
Servicios Exteriores Netos	(1.999,0)	(1.656,1)	20,7
Servicio exterior	(2.578,7)	(2.263,9)	13,9
Otros ingresos de explotación	579,6	607,8	(4,6)
TRIBUTOS	(1.874,5)	(1.535,8)	22,1
EBITDA	7.318,7	7.933,7	(7,8)
Amortizaciones y provisiones	(4.606,1)	(3.247,8)	41,8
EBIT	2.712,6	4.685,9	(42,1)
Gastos Financieros	(1.858,9)	(1.944,2)	(4,4)
Ingresos Financieros	921,8	1.041,0	(11,5)
Rdo. Financiero	(937,1)	(903,2)	3,8
Rdo. Sociedades método de participación	(281,7)	(53,4)	427,6
Rdo. Activos no corrientes	279,1	48,7	472,9
BAI	1.772,8	3.778,0	(53,1)
Impuesto sobre sociedades	1.397,1	(935,2)	(249,4)
Socios externos	(366,0)	(137,9)	165,5
Beneficio neto	2.804,0	2.705,0	3,7

* Re-expresado

Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Diciembre 2017	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	10.694,1	19.484,8	2.585,3	199,3	(1.700,3)
Aprovisionamientos	(3.907,4)	(15.247,0)	(258,8)	(145,9)	1.659,7
MARGEN BRUTO	6.786,7	4.237,8	2.326,5	53,4	(40,6)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.921,9)	(1.580,1)	(574,4)	(13,7)	(80,5)
Gasto de Personal Neto	(1.085,0)	(527,0)	(194,2)	(11,0)	(354,4)
Personal	(1.604,8)	(566,5)	(228,8)	(11,0)	(365,0)
Trabajos para el inmovilizado	519,8	39,4	34,6	-	10,6
Servicios Exteriores Netos	(836,9)	(1.053,0)	(380,3)	(2,8)	273,9
Servicio Exterior	(1.223,9)	(1.174,0)	(478,7)	(2,8)	300,7
Otros ingresos de explotación	387,0	120,9	98,5	0,1	(26,8)
Tributos	(636,8)	(1.057,1)	(160,0)	(0,9)	(19,8)
EBITDA	4.228,1	1.600,6	1.592,1	38,8	(140,9)
Amortiz. y Provisiones	(1.568,3)	(1.633,7)	(1.304,4)	(35,8)	(63,9)
EBIT / B° Explotación	2.659,7	(33,1)	287,8	3,0	(204,8)
Resultado Financiero	(468,3)	(146,0)	(111,9)	8,0	(218,9)
De sociedades por el método de participación	23,9	(5,9)	(32,0)	(212,6)	(55,2)
Rdo. de activos no corrientes	2,6	(1,5)	(0,9)	236,0	42,8
B.A.I.	2.217,9	(186,5)	143,0	34,4	(436,0)
I.S. y minoritarios	548,4	123,9	376,5	(5,2)	(12,4)
BENEFICIO NETO	2.766,3	(62,6)	519,5	29,2	(448,4)

M Eur

Diciembre 2016*	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Ingresos	8.806,7	18.723,4	2.399,6	72,3	(1.242,9)
Aprovisionamientos	(2.646,2)	(14.089,4)	(220,1)	(67,2)	1.199,2
MARGEN BRUTO	6.160,5	4.634,0	2.179,5	5,1	(43,8)
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(1.440,8)	(1.504,6)	(536,9)	(11,4)	27,7
Gasto de Personal Neto	(866,8)	(497,4)	(174,2)	(6,5)	(265,0)
Personal	(1.358,8)	(530,3)	(201,8)	(6,5)	(269,6)
Trabajos para el inmovilizado	492,0	33,0	27,6	-	4,6
Servicios Exteriores Netos	(574,1)	(1.007,2)	(362,7)	(4,8)	292,7
Servicio Exterior	(947,5)	(1.146,1)	(475,3)	(5,5)	310,5
Otros ingresos de explotación	373,4	138,9	112,6	0,7	(17,8)
Tributos	(638,0)	(876,1)	(142,3)	(0,8)	121,5
EBITDA	4.081,7	2.253,3	1.500,2	(7,0)	105,4
Amortiz. y Provisiones	(1.432,5)	(940,2)	(797,5)	(7,7)	(70,0)
EBIT / B° Explotación	2.649,2	1.313,1	702,8	(14,7)	35,5
Resultado Financiero	(444,4)	(149,6)	(135,0)	(3,3)	(170,8)
De sociedades por el método de participación	55,4	(6,2)	(13,4)	(27,8)	(61,4)
Rdo. de activos no corrientes	3,9	(7,1)	(1,3)	17,6	35,7
B.A.I.	2.264,1	1.150,2	553,0	(28,3)	(161,0)
I.S. y minoritarios	(567,0)	(278,4)	(139,8)	2,9	(90,8)
BENEFICIO NETO	1.697,1	871,8	413,2	(25,3)	(251,8)

* Re-expresado

Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Diciembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	2.017,2	1.222,0	4.083,2	3.371,7
Aprovisionamientos	(14,4)	(48,4)	(1.329,2)	(2.515,5)
MARGEN BRUTO	2.002,9	1.173,6	2.754,0	856,2
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(394,0)	(185,6)	(975,6)	(366,6)
Gastos de Personal Netos	(292,9)	(91,8)	(515,1)	(185,1)
Personal	(407,6)	(230,1)	(747,6)	(219,5)
Trabajos para el inmovilizado	114,7	138,3	232,5	34,4
Servicios Exteriores Netos	(101,1)	(93,8)	(460,5)	(181,5)
Servicio Exterior	(280,1)	(154,0)	(554,7)	(235,1)
Otros ingresos de explotación	179,0	60,2	94,2	53,7
Tributos	(89,4)	(101,9)	(444,3)	(1,1)
EBITDA	1.519,5	886,1	1.334,0	488,5
Amortizaciones, provisiones y otras	(518,2)	(283,0)	(555,4)	(211,7)
EBIT / B° Explotación	1.001,3	603,0	778,6	276,8
Resultado Financiero	(70,0)	(122,0)	(155,9)	(120,5)
De sociedades por el método participación	2,9	(0,1)	14,7	6,4
Resultados de activos no corrientes	1,4	0,3	0,9	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	935,6	481,2	638,3	162,7
Impuesto sociedades y minoritarios	(194,3)	(91,4)	907,9	(73,8)
BENEFICIO NETO	741,3	389,8	1.546,2	89,0

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	BRASIL
Ingresos	2.049,7	1.319,1	3.979,4	1.458,5
Aprovisionamientos	(21,5)	(52,2)	(1.442,3)	(1.130,1)
MARGEN BRUTO	2.028,2	1.266,9	2.537,1	328,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(338,2)	(187,4)	(820,9)	(94,3)
Gastos de Personal Netos	(231,2)	(90,3)	(465,0)	(80,2)
Personal	(336,9)	(228,9)	(689,2)	(103,9)
Trabajos para el inmovilizado	105,7	138,5	224,2	23,7
Servicios Exteriores Netos	(107,0)	(97,1)	(355,8)	(14,1)
Servicio Exterior	(285,7)	(168,5)	(456,9)	(36,8)
Otros ingresos de explotación	178,7	71,4	101,1	22,7
Tributos	(86,9)	(103,2)	(446,6)	(1,4)
EBITDA	1.603,1	976,2	1.269,6	232,8
Amortizaciones, provisiones y otras	(502,8)	(283,8)	(540,2)	(105,8)
EBIT / B° Explotación	1.100,3	692,4	729,5	127,0
Resultado Financiero	(77,9)	(135,5)	(189,9)	(41,1)
De sociedades por el método participación	1,8	0,1	11,7	41,8
Resultados de activos no corrientes	0,7	0,5	2,6	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	1.024,9	557,6	553,9	127,6
Impuesto sociedades y minoritarios	(266,0)	(63,5)	(217,4)	(20,1)
BENEFICIO NETO	759,0	494,1	336,5	107,6

Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Diciembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	BRASIL	OTROS
Ingresos	12.079,3	4.875,3	2.315,0	368,2	(152,9)
Aprovisionamientos	(9.389,3)	(4.079,2)	(1.668,9)	(279,0)	169,4
MARGEN BRUTO	2.690,0	796,1	646,0	89,2	16,5
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(873,3)	(521,9)	(117,5)	(29,1)	(38,3)
Gastos de Personal Netos	(332,9)	(145,5)	(19,3)	(11,5)	(17,9)
Personal	(353,7)	(155,6)	(27,7)	(11,5)	(18,0)
Trabajos para el inmovilizado	20,7	10,1	8,4	-	0,2
Servicios Exteriores Netos	(540,3)	(376,5)	(98,2)	(17,6)	(20,4)
Servicio Exterior	(596,4)	(429,3)	(118,2)	(22,5)	(7,4)
Otros ingresos de explotación	56,1	52,9	20,0	4,9	(13,0)
Tributos	(914,8)	(135,1)	(3,2)	(0,1)	(4,0)
EBITDA	901,9	139,1	525,4	60,0	(25,8)
Amortizaciones, provisiones y otras	(498,7)	(243,8)	(95,8)	(20,5)	(775,0)
EBIT / B° Explotación	403,2	(104,7)	429,5	39,5	(800,7)
Resultado Financiero	(65,1)	(1,1)	(37,3)	(21,6)	(20,9)
De sociedades por método participación	(4,3)	(0,1)	-	(1,5)	-
Resultados de activos no corrientes	(1,6)	0,1	0,1	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	332,2	(105,8)	392,3	16,4	(821,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(57,4)	26,4	(106,4)	(0,5)	261,8
BENEFICIO NETO	274,8	(79,3)	285,9	15,9	(559,9)

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	BRASIL	OTROS
Ingresos	11.880,5	5.468,3	1.495,0	71,7	(192,1)
Aprovisionamientos	(8.809,1)	(4.468,8)	(985,9)	(65,3)	239,7
Margen bruto	3.071,5	999,5	509,0	6,4	47,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(794,2)	(591,6)	(70,7)	(9,5)	(38,5)
Gastos de Personal Netos	(295,1)	(163,5)	(18,1)	(3,5)	(17,1)
Personal	(315,6)	(169,9)	(23,4)	(3,5)	(17,9)
Trabajos para el inmovilizado	20,5	6,4	5,3	-	0,7
Servicios Exteriores Netos	(499,0)	(428,2)	(52,7)	(6,0)	(21,4)
Servicio Exterior	(565,1)	(486,2)	(72,4)	(6,5)	(15,9)
Otros ingresos de explotación	66,1	58,0	19,7	0,6	(5,5)
Tributos	(756,8)	(114,3)	(2,1)	-	(2,9)
EBITDA	1.520,5	293,6	436,2	(3,1)	6,1
Amortizaciones, provisiones y otras	(534,1)	(276,4)	(98,0)	(0,1)	(31,6)
EBIT / B° Explotación	986,5	17,2	338,2	(3,2)	(25,5)
Resultado Financiero	(84,5)	(2,7)	(41,7)	0,4	(21,2)
De sociedades por método participación	(25,7)	(0,1)	-	19,6	-
Resultados de activos no corrientes	(5,8)	1,2	(2,6)	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	870,5	15,6	293,8	16,8	(46,7)
Impuesto sociedades y minoritarios	(181,9)	3,4	(117,6)	(0,1)	17,8
BENEFICIO NETO	688,6	19,0	176,3	16,7	(28,9)

Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Diciembre 2017	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	790,2	539,9	971,1	158,2	126,0
Aprovisionamientos	(13,1)	(46,8)	(188,3)	(9,2)	(1,4)
MARGEN BRUTO	777,1	493,1	782,8	148,9	124,6
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(187,9)	(114,2)	(213,4)	(37,2)	(21,7)
Gastos de Personal Netos	(58,6)	(23,3)	(100,4)	(6,0)	(5,9)
Personal	(59,6)	(36,8)	(115,6)	(7,7)	(9,0)
Trabajos para el inmovilizado	1,0	13,5	15,2	1,7	3,1
Servicios Exteriores Netos	(129,3)	(90,9)	(113,0)	(31,2)	(15,9)
Servicio Exterior	(168,7)	(100,0)	(190,1)	(31,7)	(19,2)
Otros ingresos de explotación	39,4	9,1	77,1	0,5	3,4
Tributos	(96,1)	(18,3)	(39,7)	(2,3)	(3,6)
EBITDA	493,1	360,6	529,7	109,4	99,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(242,6)	(143,2)	(827,3)	(43,4)	(47,8)
EBIT / B° Explotación	250,4	217,4	(297,6)	66,0	51,5
Resultado Financiero	(47,8)	(27,1)	(4,5)	(29,9)	(2,6)
De sociedades por método participación	6,8	1,1	(43,9)	4,0	-
Resultados de activos no corrientes	(0,1)	-	0,1	-	(0,9)
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	209,4	191,4	(345,9)	40,1	47,9
Impuesto sociedades y minoritarios	(58,9)	(37,6)	517,9	(14,1)	(30,8)
BENEFICIO NETO	150,5	153,9	172,0	26,1	17,1

M Eur

Diciembre 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.	LATAM	RdM
Ingresos	777,2	423,6	964,0	110,9	123,9
Aprovisionamientos	(13,6)	(38,5)	(161,6)	(5,5)	(1,0)
MARGEN BRUTO	763,7	385,1	802,3	105,4	122,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(186,7)	(100,1)	(198,6)	(27,9)	(23,7)
Gastos de Personal Netos	(51,6)	(14,8)	(98,6)	(2,4)	(6,9)
Personal	(51,6)	(30,8)	(110,1)	(2,4)	(6,9)
Trabajos para el inmovilizado	-	16,1	11,5	-	-
Servicios Exteriores Netos	(135,1)	(85,3)	(100,0)	(25,4)	(16,8)
Servicio Exterior	(169,1)	(98,2)	(191,6)	(25,4)	(19,0)
Otros ingresos de explotación	33,9	12,9	91,6	(,0)	2,2
Tributos	(79,6)	(18,1)	(40,1)	(,7)	(3,9)
EBITDA	497,4	267,0	563,6	76,9	95,3
Amortizaciones, provisiones y otras	(246,8)	(140,2)	(345,4)	(36,0)	(29,1)
EBIT / B° Explotación	250,6	126,8	218,2	40,9	66,2
Resultado Financiero	(72,4)	(24,6)	(24,4)	(8,8)	(4,9)
De sociedades por método participación	0,4	1,1	(9,4)	3,4	(8,9)
Resultados de activos no corrientes	(1,4)	-	-	-	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	177,2	103,4	184,5	35,5	52,5
Impuesto sociedades y minoritarios	(58,5)	(5,1)	(38,1)	(20,4)	(17,7)
BENEFICIO NETO	118,7	98,3	146,3	15,1	34,8

Resultados trimestrales de 2017 (No auditado)

	M Eur			
	ENE-MAR 2017	ABR-JUN 2017	JUL-SEP 2017	OCT-DIC 2017
Ingresos	8.289,5	6.879,4	7.115,9	8.978,6
Aprovisionamientos	(4.723,1)	(3.594,8)	(4.206,5)	(5.375,1)
MARGEN BRUTO	3.566,4	3.284,6	2.909,4	3.603,4
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(940,9)	(1.001,5)	(917,1)	(1.311,1)
Gastos de Personal Netos	(493,2)	(509,7)	(465,5)	(703,2)
Personal	(650,6)	(671,7)	(634,3)	(819,4)
Trabajos para el inmovilizado	157,4	162,0	168,8	116,2
Servicios Exteriores Netos	(447,7)	(491,9)	(451,6)	(607,9)
Servicio Exterior	(573,3)	(625,5)	(588,5)	(791,4)
Otros ingresos de explotación	125,6	133,6	136,9	183,5
Tributos	(763,9)	(392,9)	(304,1)	(413,6)
EBITDA	1.861,6	1.890,1	1.688,2	1.878,7
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(834,6)	(800,7)	(851,0)	(2.119,8)
EBIT	1.027,0	1.089,4	837,2	(241,1)
Gastos Financiero	(505,7)	(196,8)	(546,2)	(610,2)
Ingreso Financiero	299,8	(10,9)	310,8	322,0
RDO. FINANCIERO	(205,9)	(207,6)	(235,4)	(288,2)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	28,0	17,8	(26,8)	(300,8)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	256,2	(15,2)	518,3	(480,2)
BAI	1.105,3	884,5	1.093,3	(1.310,2)
Impuesto sobre sociedades	(250,1)	(166,1)	(157,0)	1.970,3
Socios externos	(27,6)	(27,6)	(38,2)	(272,7)
BENEFICIO NETO	827,6	690,77	898,2	387,4

	M Eur			
	ENE-MAR 2016	ABR-JUN 2016	JUL-SEP 2016	OCT-DIC 2016
Ingresos	8.184,8	6.713,3	6.639,6	7.221,5
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(3.586,9)	(3.675,5)	(4.026,5)
MARGEN BRUTO	3.649,9	3.126,4	2.964,2	3.194,9
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(931,4)	(929,3)	(850,8)	(754,5)
Gastos de Personal Netos	(511,2)	(464,6)	(456,1)	(377,9)
Personal	(648,0)	(619,1)	(616,2)	(483,8)
Trabajos para el inmovilizado	136,8	154,5	160,0	105,9
Servicios Exteriores Netos	(420,2)	(464,7)	(394,7)	(376,6)
Servicio Exterior	(574,4)	(594,8)	(518,5)	(576,3)
Otros ingresos de explotación	154,2	130,1	123,8	199,7
Tributos	(691,5)	(332,0)	(276,0)	(236,3)
EBITDA	2.027,1	1.865,1	1.837,4	2.204,2
AMORTIZACIONES y PROVISIONES	(777,6)	(860,9)	(833,7)	(775,7)
EBIT	1.249,5	1.004,1	1.003,7	1.428,5
Gastos Financiero	(470,2)	(448,3)	(570,9)	(454,8)
Ingreso Financiero	330,0	227,3	348,3	135,4
RDO. FINANCIERO	(140,1)	(221,1)	(222,6)	(319,4)
RDO. SOCIEDADES MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	10,0	21,7	10,0	(95,1)
RDO. ACTIVOS NO CORRIENTES	29,1	17,8	1,7	0,1
BAI	1.148,5	822,6	792,8	1.014,1
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(212,1)	(172,1)	(296,6)
Socios externos	(25,5)	(22,4)	(35,8)	(54,2)
BENEFICIO NETO	868,7	588,02	584,9	663,3

Nota: 2016 Re-expresado

Estado de origen y aplicación de fondos (No auditado)

	Diciembre 2017	Diciembre 2016*	Diferencia
EBITDA	7.318,7	7.933,7	(615,0)
Ajustes a resultados y otros	(854,0)	(804,2)	(49,8)
Pagos-cobros financieros	(805,7)	(802,2)	(3,5)
Pago impuesto de sociedades	(542,2)	(426,8)	(115,4)
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(89,7)	(265,5)	175,8
Cash Flow en operaciones típicas	5.027,1	5.635,0	(607,9)
Pago de dividendos	(936,9)	(778,6)	(158,3)
Cash Flow retenido	4.090,2	4.856,4	(766,2)
Total aplicaciones de Cash Flow:	(5.404,5)	(5.571,4)	166,9
<i>Inversiones netas</i>	<i>(5.890,9)</i>	<i>(4.264,3)</i>	<i>(1.626,6)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>309,2</i>	<i>112,1</i>	<i>197,1</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(791,7)</i>	<i>(1.388,0)</i>	<i>596,3</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,9)</i>	<i>(1,0)</i>	<i>0,1</i>
<i>Híbrido</i>	<i>969,8</i>	<i>(30,2)</i>	<i>1.000</i>
Diferencias de conversión	1.655,0	140,8	1.514,2
Variac.derechos de cobro regulatorios	19,6	(90,4)	110,0
Entrada all perímetro deuda UIL	-	(22,1)	22,1
Reorganización Brasil	(3.800,4)	-	(3.800,4)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(30,5)	(660,3)	629,8
Disminución/(Aumento) en deuda neta	(3.470,6)	(1.347,0)	(2.123,6)

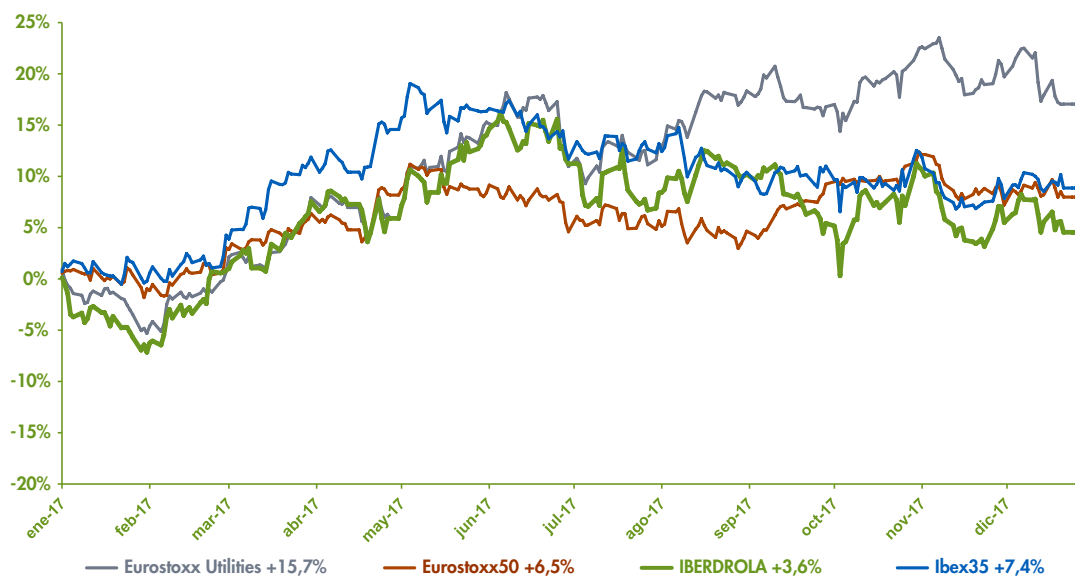
* Re-expresado



Evolución

bursátil

Evolución bursátil Iberdrola vs Índices



La acción de Iberdrola

	12M 2017	12M 2016
Número de acciones en circulación	6.317.515.000	6.362.079.000
Cotización cierre del periodo	6,460	6,234
Cotización media periodo	6,603	6,008
Volumen medio diario	21.480.335	25.843.622
Volumen máximo (06-04-2017 / 16-12-2016)	122.920.322	117.034.016
Volumen mínimo (28-08-2017 / 16-05-2016)	4.636.525	4.444.650
Dividendos pagados (€) ⁽¹⁾	0,317	0,286
A cuenta bruto (23-01-2017/ 29-01-2016)	0,165	0,127 ⁽²⁾
Complementario bruto (07-07 y 21-07-2017 / 08-07 y 22-07-2016)	0,147	0,154 ⁽³⁾
Prima de asistencia	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo ⁽⁴⁾	4,90%	4,59%

(1) Dividendos pagados en los últimos 12 meses.

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

(3) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola + 0,03 € brutos por acción en efectivo.

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



Regulación

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

1. Regulación Unión Europea

Seguridad de suministro de gas: El 30 de octubre se publicó el nuevo Reglamento 2017/1938 de Seguridad de Suministro de gas, que deroga el Reglamento 994/2010.

Tras las crisis de gas de 2006 y 2009, se adoptó el primer Reglamento (994/2010) de seguridad de suministro de gas de la UE (exige a los EEMM contar con planes nacionales de crisis de gas y de prevención, obliga a las empresas a garantizar el suministro a los clientes protegidos y prevé la instalación de capacidad de gas bidireccional). En febrero de 2016, como parte del Paquete de Seguridad Energética la CE presentó un nuevo Reglamento porque la UE seguía siendo altamente dependiente de las importaciones de gas y muchos EEMM continuaban siendo vulnerables a las interrupciones del suministro. Las principales mejoras del nuevo Reglamento son:

- Principio de solidaridad: En caso de crisis grave de gas, los EEMM ayudarán a su Estados vecinos a garantizar el suministro de gas a los hogares y los servicios sociales esenciales.
- Refuerzo de la cooperación regional: Los Grupos Regionales evaluarán de forma conjunta los riesgos comunes de seguridad del suministro y acordarán medidas preventivas y de emergencia comunes.
- Mayor transparencia: Las empresas de gas deberán notificar los contratos a largo plazo que sean relevantes para la seguridad del suministro (los que representen el 28 del consumo anual de gas en el Estado miembro).

Balance de electricidad: El 28 de noviembre se ha publicado el Reglamento CE 2195/2017 que establece una Directriz sobre el balance de electricidad incluidos el establecimiento de principios comunes para la contratación y la liquidación de reservas para contención y de recuperación de la

frecuencia y reservas de sustitución, así como una metodología común para la activación de dichas reservas. Es de aplicación a todas las redes de transporte e interconexiones de la Unión, excepto las redes de transporte insulares que no estén conectadas con otras redes de transporte mediante interconexiones.

Código de red sobre emergencias y reposición del servicio: Este código de red publicado el 28 de noviembre establece a) la gestión por parte de los Gestores de la Red de Transporte de los estados de emergencia, apagón y reposición; b) la coordinación de la operación del sistema en toda la Unión en los estados de emergencia, apagón y reposición; c) las simulaciones y pruebas para garantizar una reposición fiable, eficaz y rápida de las redes interconectadas de transporte al estado normal después de un estado de emergencia o apagón.

Ayudas a las renovables: En diciembre se ha publicado la Decisión CE SA.40348 (2015/NN) que autoriza el régimen español de ayudas a renovables. La Comisión Europea ha llegado a la conclusión de que el régimen español de apoyo a la producción de electricidad a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración de alta eficiencia de calor y electricidad y residuos es conforme con las normas sobre ayudas estatales de la UE.

2. Regulación España

Sector eléctrico español

Consumidores Vulnerables: En el mes de octubre se han publicado el Real Decreto y la Orden que regulan el consumidor vulnerable, el bono social y otras medidas de protección para los consumidores domésticos de energía eléctrica.

El bono social se define como un descuento en la factura eléctrica, 25 o 40 sobre el PVPC hasta un límite de consumo, según la renta y características de la unidad familiar. La caracterización considera el número de integrantes de la unidad familiar, la renta así como algunos colectivos especiales: discapacitados y víctimas de violencia de género o de terrorismo.

El consumidor es responsable de solicitar el bono social a un comercializador de referencia. Este debe comprobar los datos de la solicitud a través de una plataforma telemática gestionada por el MINETAD, salvo para País Vasco y Navarra donde el consumidor debe acreditar su renta con carácter general. Se establece un transitorio de 6 meses para que los que están acogidos al anterior bono social acrediten que cumplen con las nuevas condiciones.

Todos los comercializadores tienen la obligación de financiar el bono social según unos porcentajes de reparto que se calculan en función del número de clientes (en mercado libre o regulado), y también de informar a todos los consumidores sobre el derecho de contratar en PVPC o en bono social.

Por otro lado, se revisan los procesos de suspensión del suministro a personas físicas en su vivienda habitual:

- Se igualan los plazos de suspensión del suministro por impago (2 meses desde la notificación o 4 en vulnerables) en mercado libre y regulado, y se incrementa el nº de notificaciones fehacientes por falta de pago (entre 2 y 4 notificaciones), que deberán seguir unos modelos establecidos.
- Además, el suministro a los consumidores en riesgo de exclusión social (vulnerables severos que estén siendo atendidos por los servicios sociales, que se hagan cargo al menos del 50 de su factura a PVPC), se considera suministro esencial y como tal no interrumpible. El resto de la factura será financiado por las mismas empresas que el bono social.

En el mismo RD se incluye la obligación de rescindir los servicios adicionales que hubiera contratado el consumidor al rescindir el suministro de electricidad.

Devolución importes financiados de Bono Social entre 2014 y 2016: En Octubre se ha publicado una Orden de devolución, con cargo al superávit acumulado de las liquidaciones, de los importes del Bono Social de 2015 y 2016, junto con sus correspondientes intereses. La devolución se ha hecho efectiva en noviembre, percibiendo Iberdrola 120 M€ (114 M€ de principal y 6 M€ de intereses).

Posteriormente, en diciembre, se ha publicado la Orden de devolución de los importes de 2014,

reconocidos en sentencia de noviembre. Al igual que en el caso anterior, incluye los correspondientes intereses y también se abonará con cargo al superávit acumulado. Iberdrola percibirá 77 M€ (70 M€ de principal y 7 M€ de intereses).

Incentivo de disponibilidad e interrumpibilidad:

Se ha publicado en noviembre la Orden por la que el incentivo a la disponibilidad se prorrogará únicamente durante medio año, hasta junio 2018 (normalmente se prorrogaba un año) y se excluye a las centrales hidráulicas. También se modifica el mecanismo de interrumpibilidad que se adjudicará mediante subasta por 5 meses (antes 1 año) y se introducen modificaciones para poder flexibilizar su aplicación.

La semana del 18 al 22 de diciembre tuvo lugar la subasta de interrumpibilidad para el periodo de entrega comprendido entre el 1 de enero y el 31 de mayo de 2018. A diferencia de años anteriores, no se han celebrado subastas adicionales dado que no se dan las condiciones fijadas en anexo confidencial para realizarlas. Se adjudicó una potencia de 2.600 MW (-12,6 vs. los 2.975 MW de 2017) a un coste total anualizado de 372,8 M€ (-29 vs. los 524,8 M€ de 2017).

Renovables, Cogeneración y Residuos (RECORE):

Se ha publicado la Orden que revisa la retribución a la operación (RO) para el segundo semestre de 2017, en función de la evolución del coste de las materias primas y de la cotización del euro/dólar. El nivel de retribución se mantiene en un nivel similar al del semestre anterior.

En esta Orden se crean cinco nuevas instalaciones tipo, que establecen la retribución de algunas instalaciones reales que presentaban inexactitudes en su inscripción en el registro.

También se han publicado las Sentencias del Tribunal Supremo que anulan las modificaciones de vida útil que afectaban a las instalaciones minihidráulicas anteriores a 2014 y las centrales de purines, obligando a mantener la vida útil regulatoria en 25 años. En el caso de los purines, también se obliga a revisar las horas equivalentes para el cálculo de la producción de las instalaciones.

Peajes 2018: Se ha publicado la Orden que establece los de Peajes de electricidad para 2018.

- Congela todos los peajes y pagos por capacidad vigentes.
- Mantiene provisionalmente la retribución de transporte y distribución, hasta la publicación de las Órdenes con los valores definitivos para 2018.
- Establece la posibilidad de destinar parte del superávit histórico para que no haya desajustes en los ejercicios 2017 y 2018 (hasta 200 M€ en 2017 y 500 M€ en total).
- Se consideran ingresos liquidables de 2017 los saldos de las cuentas destinadas a planes de mejora de calidad y servicio y limpieza de vegetación, con importe de 54 M€
- Modifica aspectos relativos a los procesos de solicitud y comprobación de la condiciones para acceder al bono social, para pensionistas y familias numerosas.
- Flexibiliza el plan de sustitución de contadores para admitir excepciones: Las distribuidoras pueden mantener hasta un 2 de contadores no sustituidos a partir de enero 2019.
- Establece la retribución provisional del OS y OM, reconociendo 9 y 5 M€ adicionales, respectivamente, para adaptación de sistemas al mercado europeo, lo que incrementa los precios a pagar por generadores y comercializadores.

Retribución de Distribución: Se han publicado varias sentencias que afectan a la retribución de ejercicios pasados, así como al cálculo de la retribución para los próximos ejercicios:

- Sentencia del Tribunal Supremo que obliga a revisar el coeficiente (λ base) que representa el porcentaje de instalaciones que forman parte del activo de cada empresa y que han sido financiadas por ella misma, descontando las cedidas por terceros y el volumen de ayudas públicas recibido.
- Fallo favorable a Iberdrola en el recurso interpuesto contra el incentivo de pérdidas de 2012 y 2013.
- Fallo desfavorable a Iberdrola en el recurso interpuesto contra el incentivo de pérdidas de 2010 y 2011.

- Sentencias del TS que aceptan que se utilice la información contable para el cálculo de la vida residual media.

Intereses déficit 2013: Se ha publicado sentencia que obliga a compensar intereses a las empresas financiadoras del déficit de 2013 desde el momento efectivo de realización de las aportaciones. Para Iberdrola supone unos 5 M€.

Ayudas vehículo eléctrico: Se han publicado programas de ayudas hasta 20 M€ para la adquisición de vehículos eléctricos y de otros tipos de energías alternativas y 15 M€ para el desarrollo de infraestructura de recarga, gestionados por el IDAE

Sector gasista español

Plan de actuación invernal: Se ha publicado la Resolución que obliga a los comercializadores de gas a mantener una "reserva invernal" (de noviembre a marzo) mediante existencias de GNL propias o de terceros, equivalente a 3,5 días de su capacidad de entrada a la red de transporte (hasta ahora era de 2 días), que sólo se podrá movilizar en caso de ola de frío o incremento relevante de demanda eléctrica, previa declaración del Gestor Técnico del Sistema. Excepcionalmente, durante el periodo invernal 2017-2018 la parte de la reserva que no exceda de la obligación vigente hasta ahora también se podrá mantener en los almacenamientos subterráneos.

Creadores de mercado: Se ha publicado la Resolución que establece las condiciones para la prestación del servicio de creador de mercado obligatorio por parte de los operadores dominantes del mercado de gas natural (Endesa y GNF). Están obligados a mantener un volumen mínimo de ofertas de compra o venta hasta un volumen anual máximo del 5,68 de su volumen de aprovisionamientos de gas a España. La separación de precios entre las ofertas de compra y de venta deberá ser igual o inferior a 0,50 €/MWh.

Peajes de gas 2018: Se ha publicado la Orden que establece los Peajes y cánones de gas para 2018, en la que se congelan todos los peajes y cánones vigentes.

También se reconoce la anualidad correspondiente al coste del almacenamiento de Castor de 80,7 M€ (recientemente anulada por el Tribunal Constitucional)

y reconoce un desajuste entre ingresos y costes de 2016 por 90 M€, a recuperar con cargo a los peajes de 2018-2022 (lo que permite su titulización).

TUR de gas para primer trimestre 2018: Se publica la tarifa de último recurso de gas natural vigente a partir del 1 de enero de 2018. Los precios experimentan un incremento medio del 6, en relación a los del trimestre anterior. El aumento es debido al incremento del coste de la materia prima, Brent (+12) y NPB (+25).

3. Regulación Reino Unido

Brexit. El 8 de diciembre de 2017, los negociadores de Reino Unido y la UE acordaron un informe conjunto (Joint Report) sobre los temas del pago por la separación, los derechos de los ciudadanos e Irlanda del Norte. Esto permitió al Consejo Europeo concluir que se habían realizado progresos suficientes para pasar a la siguiente fase de las negociaciones, en el que se espera que se acuerde una fase de transición de unos 2 años durante la cual la mayoría de los acuerdos de la UE sigan aplicando sin cambio y el Reino Unido siga realizando aportaciones presupuestarias. Además, se comenzaría a trabajar sobre la futura relación entre el Reino Unido y la UE, a pesar de que esto no estaría terminado en marzo de 2019.

Precios retail. En su discurso en la Convención del Partido Conservador del 4 de octubre, la Primera Ministra Theresa May anunció una consulta sobre un Proyecto de Ley que requiera a Ofgem aplicar un techo de precios en las tarifas estándar variables (SVTs) y otras tarifas por defecto. El borrador del Proyecto de Ley se sometió a un escrutinio pre-legislativo realizado por un "Comité Selecto" y se espera que llegue al Parlamento a principios de 2018. En otoño de 2017 Ofgem confirmó su decisión de ampliar el techo de precios existente para los clientes en contadores pre-pago para que sea de aplicación a clientes que estén en el programa "Warm Homes Discount" (este nuevo techo de precios entra en vigor a partir del 2 de febrero de 2018). Ofgem también ha sacado una consulta sobre la ampliación de este nuevo techo de precios a un grupo mayor de clientes vulnerables, que quiere implementar en otoño de 2018.

Mercado de Capacidad. El Gobierno ha seguido trabajando en propuestas para mejorar el Mercado de Capacidad (CM) y, el 4 de diciembre de 2017, anunció factores de valoración más realistas para las baterías de corta duración. El 1 de noviembre se aprobó la legislación necesaria para mejorar el reparto de los costes del CM y evitar la remuneración excesiva de las pequeñas diésel conectadas a distribución. DEFRA siguió trabajando en las restricciones a las emisiones de los generadores diésel con el fin de requerir actualizaciones ambientales a cualquiera que participe en el CM. La planificación del mercado de capacidad 2017/18 continúa. La subasta T-1 comienza el 30 de enero de 2018 y la subasta T-4 el 6 de febrero de 2018.

Estudio Revisión de Costes. El 25 de octubre de 2017, el Profesor Dieter Helm publicó su informe sobre su revisión independiente del coste de la energía, donde examinaba específicamente cómo la industria energética, el gobierno y los reguladores pueden mantener el coste de la electricidad lo más bajo posible asegurando a su vez los objetivos climáticos nacionales e internacionales. La revisión concluyó con una amplia lista de ambiciosas propuestas sobre las cuales el Gobierno publicó una "call for evidence".

Subasta Renovables. Tras los resultados de la última subasta celebrada en septiembre de 2017, el Gobierno confirmó un presupuesto de 557 millones de libras para próximos contratos por diferencia (CfDs) para la eólica offshore y otras tecnologías poco maduras. Esta cantidad es suficiente para un amplio programa offshore en los 2020.

Cierre del Carbón. El Gobierno ha vuelto a confirmar su intención de eliminar del sistema la generación por carbón en 2025 y, en los presupuestos de otoño de 2017, confirmó que mantendrá el precio mínimo del CO₂, de forma que la suma de este precio y el precio ETS se mantenga en los niveles actuales, al menos hasta que toda la generación por carbón esté fuera del sistema.

4. Regulación EE.UU.

Tax Reform. El 22 de diciembre de 2017, el Presidente Trump firmó la reforma fiscal, "Tax Cuts

and Jobs Act”, que supone un recorte de 1,5 billones de dólares. La nueva ley establece lo siguiente:

- Reduce el impuesto de sociedades del 35 al 21 de forma permanente, siendo efectiva a partir del 1 de enero de 2018.
- Elimina la Tasa Alternativa Mínima (AMT) corporativa.
- Mantiene las deducciones corporativas por impuestos locales y estatales.
- Limita la deducción de intereses.
- Excluye a las utilities (servicios públicos regulados) del gasto total y los exime de la limitación en la deducción de intereses.
- Incluye la normalización y el exceso de provisiones de impuestos diferidos.
- Mantiene el impuesto sobre dividendos y ganancias de capital.
- Mantiene la eliminación y reducción gradual de los PTC (Production Tax Credits) y los ITC (Investment Tax Credits), sin modificaciones.
- Impone un “Base Erosion Anti-Abuse Tax” a las deducciones por montantes pagados o devengados a una filial extranjera.

El ministerio de hacienda publicará las guías y regulaciones necesarias para implementar la ley.

Environmental Protection Agency. La EPA (Environmental Protection Agency) está llevando a cabo un procedimiento para acabar con el Clean Power Plan. La EPA también está revisando las opciones sobre el reemplazamiento del programa que impondría un impacto regulatorio más suave. En noviembre de 2017, el Congreso aprobó y el Presidente firmó la legislación anual de autorización de defensa del año fiscal 2018. Esto incluye un texto que aborda la ubicación de parques eólicos cerca de bases militares. La legislación ha hecho cambios menores en el proceso actual.

Renovables. Los legisladores de California aprobaron, y el Gobernador Brown firmó, la “Assembly Bill 398”, ampliando las regulaciones estatales de los gases de efecto invernadero y autorizando el uso del programa “cap-and-trade” hasta el 2030.

Los legisladores de Texas aprobaron y el gobernador Abbott firmó un proyecto de ley para denegar incentivos fiscales a la propiedad a nuevos proyectos eólicos cerca de ciertas instalaciones militares.

El Senado de Carolina del Norte agregó a un proyecto de ley solar una provisión de 18 meses a la moratoria para la ubicación de plantas eólicas. El gobernador Cooper firmó el proyecto de ley, que exime específicamente a Desert Wind II de la moratoria.

Aranceles a paneles solares. El 22 de septiembre de 2017, la Comisión de Comercio Internacional (ITC) de Estados Unidos concluyó que los paneles solares importados estaban causando “serios daños” a la fabricación estadounidense. Suniva y SolarWorld Americas solicitaban que la ITC reclamara que la afluencia masiva de paneles solares baratos, procedentes de países asiáticos, está dañando a la industria estadounidense y sacando a las empresas del negocio.

El 22 de enero de 2018, el presidente Trump aprobó las recomendaciones para imponer aranceles a los paneles y células solares. Estos aranceles serán del 30 el primer año e irán reduciéndose en los siguientes 3 años, excluyendo los primeros 2,5 GW de importación cada año. Esto es menor que los niveles solicitados por las compañías que tramitaron la demanda, acusando a las compañías Chinas de minando el mercado.

Transporte. Continúa la revisión de la Rentabilidad sobre los Recursos Propios (ROE) de la FERC (Comisión Federal Reguladora de Energía) para las instalaciones de transporte en Nueva Inglaterra. El Tribunal de Apelaciones emitió un dictamen en el que ordenaba a la FERC que reconsiderara su orden sobre la demanda de 2011 (“Primera Demanda”), en la que bajaba el ROE inicial de 11,14 a 10,57. La determinación final del ROE sigue sin resolverse.

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

En su lugar, la FERC continúa ahora revisando las propiedades de resiliencia a nivel regional.

5. Regulación Brasil

Resolución Normativa n° 787/2017 sobre la calidad de los sistemas de gobernanza corporativa de aplicación a las distribuidoras de energía eléctrica (publicada el 8/11/2017): La gobernanza corporativa se mide mediante cinco variables: transparencia, estructura de la alta dirección, relación de propiedad y control, control interno y cumplimiento regulatorio. Estas variables permiten clasificar a las distribuidoras en distintos niveles de cumplimiento: alto, medio, insuficiente e inviable. Si la distribuidora tiene un bajo nivel de cumplimiento deberá ser incluida en programas de fiscalización con la finalidad de promover mejoras, evaluar su situación económica financiera y de calidad del sistema de gobernanza.

Esta resolución entró en vigor el 01/01/2018 pero cuenta con un periodo de prueba de 2 años, durante los cuales las distribuidoras no tendrán ventajas si su gobernanza es buena ni penalizaciones en caso contrario.

Exclusión de responsabilidad de la central hidráulica de Baixo Iguacu por retraso de sus obras. La central de Baixo Iguacu había solicitado que se le reconociera una exclusión de responsabilidad de 104 días durante los cuales las obras de construcción estuvieron paradas por la invasión promovida por el Movimiento de Afectados por las Presas a lo largo de 2016. El 13/11/2017 fue publicado el Despacho n° 3770/2017 reconociendo una exclusión de responsabilidad de 46 días por los retrasos y manteniendo el plazo de vigencia del contrato en 35 años. También fue publicada la Resolución n° 6712/2017 que altera y pospone el cronograma de implantación de esta central hidráulica.

Resolución Normativa n° 791/2017 que regula la aceptación de pedidos solicitando revisiones de tarifa extraordinarias (RTE) por parte de las concesionarias de distribución de energía eléctrica. Los contratos de concesión de distribución de electricidad disponen que ANEEL podrá revisar las tarifas para mantener el equilibrio económico-financiero del contrato en el caso de que haya

alteraciones significativas en los costes de la concesionaria.

En mayo de 2017 se abrió la consulta pública n° 22/2017 con el objetivo de mejorar la normativa que establece los criterios para admitir a trámite un pedido de revisión de tarifa extraordinario y los procedimientos aplicables. ANEEL recomendó explicitar en una regulación que el concesionario tiene derecho a recurrir, en caso de que no se acepte su pedido de RTE, en la fase de verificación de los requisitos.

Para que una solicitud de revisión de tarifa extraordinaria sea admitida 1) el concesionario debe presentar los datos causantes del desequilibrio económico-financiero y de acciones llevadas a cabo por la concesionaria para afrontar el desequilibrio en la Parcela B, 2) no puede tener como objetivo compensar desequilibrios causados por ineficiencia de la concesionaria y 3) se debe notificar a las asociaciones de consumidores.

La administración responsable deberá manifestar en un máximo de 45 días si admite la petición de RTE o no. La necesidad de realizar una RTE se determinará después de una audiencia pública.

Subasta de energía nueva A-4 de 2018: El Ministerio de Minas y Energía publicó el 1 de diciembre en el Diario Oficial la Portaria 465 con las directrices para la realización de la subasta de energía A-4 de 2018, con inicio de los contratos en junio de 2022. La subasta tendrá lugar el 4 de abril. Las distribuidoras deberán presentar sus declaraciones de necesidad de compra de energía para esta subasta el día 6 de febrero de 2018.

El plazo para entregar la documentación y la habilitación técnica fue hasta el 5 de enero de 2018. Los proyectos que participaron en las subastas de diciembre de 2017 (A-4 y A-6 2017) están exentos de presentar de nuevo la documentación siempre que sus características técnicas y demás información del proyecto permanezcan inalteradas.

En la subasta se negociarán CCEARs (contratos regulados) con un plazo de suministro de 30 años para proyectos hidráulicos y de 20 años para proyectos de generación a partir de biomasa, eólica y solar fotovoltaica.

Resultado de la subasta de líneas de transmisión n° 2/2017: El 15 de diciembre se celebró una subasta de líneas de transporte en la que se casaron los 11 lotes ofrecidos con un descuento medio del 40,46 sobre el precio previsto por el mercado. Esta subasta supone una inversión de 8.700 Mill de BRL en 10 estados (Bahía, Ceará, Minas Gerais, Pará, Paraíba, Pernambuco, Piauí, Rio Grande do Norte e Tocantins). Los lotes constan de líneas de transporte y subestaciones, concretamente, se adjudicaron 4.919 km de línea de transporte y 10.416 MVA en subestaciones. Se espera que entren en operación comercial en un plazo de 36 a 60 meses a partir de la fecha en que se firmen los contratos de concesión. La duración de dichos contratos será de 30 años.

Neoenergía fue el principal ganador de esta subasta adjudicándose 1.074 km y una subestación de 500 kV en 2 lotes, que estaban entre los proyectos más disputados.

El primer proyecto consta de 729 km en los estados Piauí, Tocantins e Bahía. Con un ingreso anual de 126 Millones BRL lo que supone un descuento del 46,62

El segundo es una línea de 345 km en los Estados de Paraíba, Rio Grande do Norte e Ceará. Con un ingreso anual de 57,3 Millones de BRL y un descuento del 44,56 (compañían por esta línea 14 grupos empresariales) Es importante destacar que la subestación de Santa Luzia será el futuro punto de conexión con la Red Básica para dos Parques eólicos que se subastaron en la subasta A-6 que se realizó el 20 de diciembre.

Resultados de la subasta A-4/2017: Realizada el 18 de diciembre de 2017, esta subasta se contrataron 674,5 MW de potencia instalada procedente de 25 proyectos de los que el 85 corresponden a energía solar (574 MW); el 9,5 corresponden a proyectos eólicos (64 MW), el 3,7 a biomasa (25 MW) y 1,7 a las pequeñas hidráulicas (11, 5 MW).

Por el lado de los compradores, han participado 7 distribuidoras adjudicando contratos de energía para suministrar a sus clientes. Estas distribuidoras son: CEA, CEAL, Cepisa, Coelba, Copel D, EDP Espírito Santo (de EDP Energias do Brasil) y Elektro. Concretamente Coelba ha adquirido 23,3 MW

medios y Elektro 9,3 MW medios para suministrar energía a partir de enero de 2022 con PPAs de 20 años a 30 años

Neoenergía no participó en esta subasta con proyectos de generación, su objetivo en la subasta A-6.

Resolución Normativa n° 796/2017 sobre la previsión del riesgo hidrológico en los procesos tarifarios de las distribuidoras. Publicada el 19/12/2017 para aprobar modificaciones en los submódulos que tratan de los Demás Componentes Financieros en los Procedimientos de Regulación Tarifaria (PRORET). Los ajustes efectuados en estos submódulos establecen que se debe tener en cuenta la previsión del riesgo hidrológico a ser considerado en los procesos tarifarios de las distribuidoras como un componente financiero, concretamente en la cuenta de compra de la energía de la Parcela A. además establece que un cambio en esta previsión modificará los parámetros y por tanto el saldo a compensar en la cuenta de compra de energía.

Resolución Normativa n° 797/2017 que establece el procedimiento para compartir infraestructuras (publicado el 19/12/2017) Establece los procedimientos para compartir infraestructuras de las concesiones de energía eléctrica con agentes del mismo sector o con agentes de los sectores de telecomunicaciones, petróleo y gas (esta resolución se ha publicado después de la realización de la Audiencia Pública n° 96/2016 y un largo debate entre ANEEL y las agencias reguladoras de los sectores de telecomunicaciones)

Una de las mejoras que introduce es el tratamiento de la ocupación irregular el establecimiento de dos conceptos de ocupación por ausencia (cuando no consta proyecto técnico previamente aprobado) y ocupación clandestina (sin proyecto técnico previamente aprobado ni contrato para compartir vigente e identificado). En el caso de ocupación por ausencia la desconexión exige la autorización previa de la Comisión de Resolución de Conflictos entre los órganos reguladores. En caso de ocupación clandestina la distribuidora podrá efectuar la retirada de los equipos sin autorización previa.

A pesar de esta resolución ANEEL y el Consejo de la Agencia Nacional de Telecomunicaciones

consideran necesario acciones más efectivas para regularlo. Para ello, han decidido adelantar a 2018 la revisión de la Resolución Conjunta n°4 del 16/12/2014 en la que se establece el precio de referencia para compartir los postes entre distribuidoras de energía eléctrica y las empresas de telecomunicaciones, a ser utilizado en los procesos de resolución de conflictos y el establecimiento de reglas para el uso y la ocupación de puntos de fijación.

Resultado de la subasta A-6 de 2017. El 20 de diciembre de 2017 se celebró la subasta A-6 de 2017 en la que se contrataron 3.841 MW potencia instalada procedente de 63 proyectos de los que 49 proyectos son eólicos (1.386 MW), 6 proyectos de pequeñas centrales hidráulicas (139 MW), 6 centrales de biomasa (177,05 MW) y 2 térmicas de gas (2.138 MW). No resultó casada ninguna central de carbón.

Todas las distribuidoras que participaron en la subasta recibieron el doble de la energía solicitada debido al gran tamaño de la última central adjudicada. Coelba adquirió 250 MW medios, Elektro 220 MW medios, Celpe 24 MW medios y Cosern 54 MW medios con contratos cuyo inicio de suministro tendrá lugar a partir del enero de 2023.

La eólica alcanzó un precio medio de R\$ 98,62/MWh con un descuento del 64,47 frente al precio techo inicial de R\$ 276/MWh. La biomasa terminó con un descuento del 34,10 y un precio medio de R\$ 216,82/MWh. El precio medio de las centrales con gas natural fue de R\$ 213,46/MWh (descuento del 33,08) finalmente, el precio medio para las hidráulicas fue de R\$ 219,20/MWh (lo que supone un descuento del 22)

Neoenergía se ha adjudicado 281 MW de potencia eólicos procedentes de 9 parques en la zona de Santa Luzia estado de Paraíba a un precio medio de 100,01 R\$/MWh. Los parques son: EOL Canoas 2; EOL Canoas 4; EOL Chafariz 1; EOL Chafariz 2; EOL Chafariz 3; EOL Chafariz 6; EOL Chafariz 7; EOL Lagoa 3 e EOL Lagoa 4.

Resultado de la subasta A-1 de 2017. Realizada el 22 de diciembre. En esta subasta se adjudicaron 288 MW medios a un precio medio de 177,46 R\$/MWh (con un descuento del 18,2 sobre el precio

techo). Los contratos de suministro resultantes tendrán una duración desde el 1/01/2018 hasta el 31/12/2019. De las distribuidoras del Grupo Neoenergía sólo participó Coelba adquiriendo 34 MW medios.

Resultado de la subasta A-2 de 2017: Realizada el 22 de diciembre. En esta subasta se adjudicaron 423 MW medios a un precio medio de 174,52 R\$/MWh (con un descuento del 9,6 sobre el precio techo). Los contratos de suministro tendrán una duración desde el 1/1/2019 hasta el 31/12/2020. De las distribuidoras del Grupo Neoenergía sólo participó Coelba adquiriendo 127 MW medios.

Medida Provisoria 814/2017: Publicada el 29 de diciembre en el Diario Oficial. Deroga el dispositivo de la Ley 10.848/2004 mediante la cual Eletrobrás y sus contraladas quedaban exentas del Programa Nacional de Privatización. Con esta medida el Gobierno desbloquea la venta de las distribuidoras de Eletrobrás. Adicionalmente, modifica la legislación de los sistemas aislados (regiones del Norte no conectados al Sistema Interconectado Nacional estableciendo las condiciones para que Eletrobras garantice el cobro de créditos de fondos sectoriales para las distribuidoras lo que minimiza el endeudamiento a ser asumido por la holding.

En enero de 2018 esta medida fue suspendida por la Justicia Federal del estado de Pernambuco. Ante este bloqueo judicial, el Presidente del Gobierno ha presentado un Proyecto de Ley que permite realizar ampliaciones del capital social para dar entrada al capital privado, diluyendo así la participación del Estado (los fondos recaudados no van a la compañía sino a las arcas del estado). El proyecto de ley propone alterar el estatuto social de Eletrobrás impidiendo que ningún accionista tenga más del 10 de las acciones con derecho a voto. Este límite evita la concentración de mercado y la toma hostil del control por parte de otra compañía. Adicionalmente, tras la privatización el Gobierno tendrá una Golden Share que le otorgará poderes exclusivos en la administración de la empresa, como la indicación del miembro adicional del Consejo. El texto también propone una reestructuración societaria para mantener el control de la nuclear y de Itaipú

Binacional (central hidráulica administrada de forma conjunta entre Brasil y Paraguay).

6. Regulación México

Subastas de Largo Plazo: el 22 de noviembre se publicó el Fallo de la Subasta, como resultado de las 392 Ofertas de Venta presentadas por parte de 46 Licitantes. Se seleccionaron 16 ofertas ganadoras que suman un total de 2.562 MW (52 solar FV, 27 eólica y 21 turbogás). Se asignaron 5,95 millones de CEL (97,8 sobre el total ofertado), 5,49 TWh de energía (90,2 sobre el total ofertado) y 592,61 MW de potencia (41,9 sobre el total ofertado). Iberdrola Clientes adquiere a través de la Subasta el 8,64 de dicho volumen adjudicado a precios extremadamente competitivos: promedio ponderado del paquete energía + CEL es 20,5 USD/MWh; y promedio ponderado de la potencia es 35,4 USD/kW.

Subasta de Mediano Plazo 2017: el 22 de diciembre se presentaron las Ofertas de Compra de la Primera Subasta de Mediano Plazo. Esta Subasta otorgará contratos de entre 1 y 3 años (2018 -8 meses de mayo a diciembre-, 2019 y 2020) para Energía y Potencia, pudiendo participar desde el lado de la demanda cualquier Entidad Responsable de Carga. Además se presenta un calendario, destacando las siguientes fechas:

- 10 de enero: Publicación de la cantidad, precios y parámetros de las Ofertas de Compra Aceptadas
- 21 de febrero: Publicación de precios definitivos de Ofertas de Compra
- 22 de febrero: Recepción de la oferta económica de la oferta de venta
- 5 de marzo: Fallo de la Subasta y asignación de contratos

Tarifas eléctricas para el Suministro Básico: el 23 de noviembre el Órgano de Gobierno de la CRE aprobó y publicó el Acuerdo por el que expide la metodología para determinar el cálculo y ajuste de las tarifas finales, así como las tarifas de operación, que aplicarán a la Empresa Productiva Subsidiaria CFE Suministrador de Servicios Básicos (CFE SSB) durante el periodo que comprende del 1 de diciembre de 2017 y hasta el 31 de diciembre de 2018. El Acuerdo detalla los componentes que conforman las tarifas finales del Suministro

Básico son los cargos por transmisión, distribución, operación de CFE SSB, operación del CENACE, servicios conexos no MEM y el costo de la energía y productos asociados. Para ello establece doce nuevas categorías tarifarias y diecisiete Divisiones Tarifarias. Existirá un periodo de transición para la aplicación de la tarifa, por lo que la nueva metodología no aplicará plenamente hasta abril 2018 para media y alta tensión. Para los consumidores domésticos sigue vigente la metodología antigua (tarifa integral) sin una fecha definida para que pase a aplicar el nuevo criterio para dichos clientes.



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	12M 2017	12M 2016
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,42%	0,52%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,15%	1,20%
Beneficio Neto (M€)	2.804,0	2.705,0
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,90%	4,59%
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Total	187	177
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): España	108	80
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): SPW	237	357
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): EE.UU.	53	58
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): Brasil	119	136
Emisiones de CO₂ en el periodo (gr. CO₂ /kWh): México	362	356
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	73.993	80.823
Producción libre de emisiones: España (GWh)	42.836	54.700
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	54%	57%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	83%	87%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	32.288	31.223
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	18.998	19.229
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	67%	66%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73%	74%
Ratio producción con tecnologías altas en emisiones TOTAL:(%)	2%	3%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	44%	41%

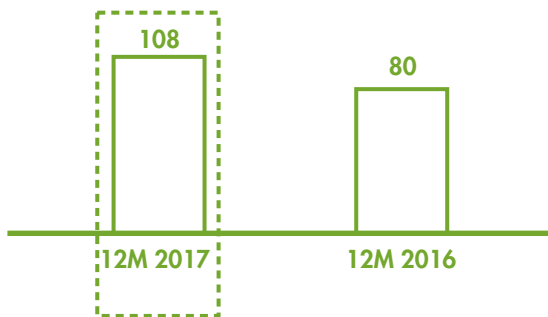
(*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado 3T 2017)

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

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

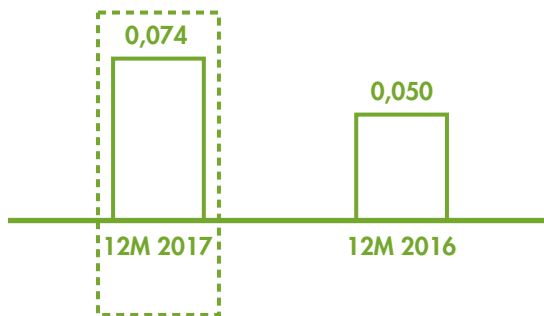
Emisión específica CO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



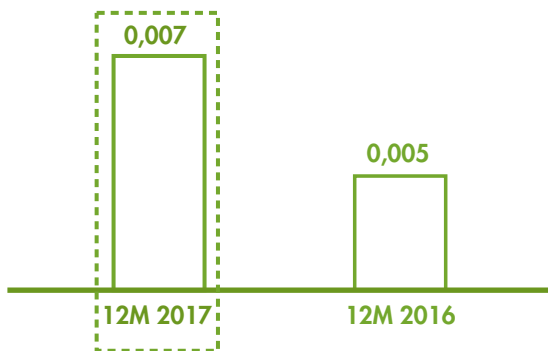
Emisión específica SO₂ Mix GLOBAL

(g/kWh)



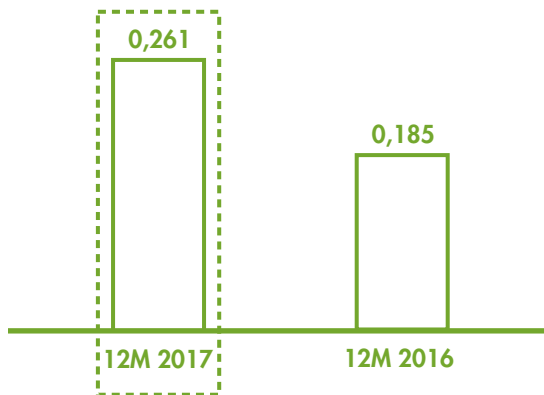
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



Emisión específica NO_x Mix GLOBAL

(g/kWh)



2. Índices, rankings y reconocimientos

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

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

Política de sostenibilidad:



3. Contribución al desarrollo social

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

3.1. Reconocimientos relacionados con la Responsabilidad Social

- **IBERDROLA seleccionada de nuevo en el Índice Dow Jones de Sostenibilidad (DJSI)**

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

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

IBERDROLA ha sido seleccionada en el ranking 2017 World's Most Ethical Company, elaborado por el Instituto Ethisphere, que reconoce a las compañías líderes en la promoción interna y externa de prácticas éticas. Esta clasificación valora tanto la integración de los valores éticos en la cultura corporativa y en la toma de decisiones, como la influencia que ejercen las empresas para mejorar la sociedad. Además, IBERDROLA ha sido la primera empresa española y una de las primeras del mundo que obtiene el certificado UNE-ISO37001 donde se certifica su sistema para fomentar buenas prácticas en materia de Gobierno Corporativo.

- **IBERDROLA, única eléctrica española entre las 100 empresas más sostenibles del mundo**

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

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

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

- **La Junta de Accionistas 2017 de IBERDROLA reedita el certificado de Evento Sostenible**

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

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

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

- **Elektro, mejor distribuidora de energía de Brasil**

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

- **Elektro, mejor empresa para trabajar en Latinoamérica.**

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

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

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

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

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

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

- **Ignacio Galán recibe el premio Vocento al liderazgo empresarial**

Capacidad de anticipación e innovación, ejemplaridad, compromiso, mezcla de generosidad y austeridad y trabajo en equipo, son algunas de las cualidades que el presidente de Vocento, Santiago Bergareche, ha destacado de Ignacio Galán, galardonado con el Premio al Liderazgo Empresarial.

- **Iberdrola, reconocida como líder global en la lucha contra el cambio climático por CDP**

La compañía ha obtenido la mejor clasificación de la región Iberia y ha sido incluida en el índice Climate Performance Leadership, conocido como Lista A. Son 193 las compañías de todo el mundo -entre las que figura Iberdrola- las que cumplen los requerimientos necesarios para estar presentes en el índice.

- **Iberdrola, galardonada con la Copa Stadium en los Premios Nacionales del Deporte**

El Consejo Superior de Deportes ha premiado a Iberdrola por su contribución al impulso de la actividad deportiva y en especial al fomento del deporte femenino.

- **Iberdrola, galardonada con el Premio a la Conciliación de Vocento**

La compañía ha sido galardonada con el Premio a la conciliación por apostar por la calidad de vida de los empleados y compaginar trabajo con familia, a través de más de 70 medidas recogidas en el Manual de Políticas de Conciliación.

- **Iberdrola, única compañía energética española incluida en el "2018 Bloomberg Gender-Equality Index"**

Iberdrola ha sido incluida en el índice '2018 Bloomberg Gender-Equality Index (GEI)', elaborado por Bloomberg, y que reconoce a aquellas empresas que hayan asumido un compromiso firme y sólido con la igualdad de género. En esta primera edición, se han incluido 104 empresas de 24 países y 10 sectores de actividad con una capitalización bursátil de, al menos, 1.000 millones de dólares y con valores cotizando en el mercado estadounidense.

3.2. Contribución a la sociedad y Grupos de interés

- **Entrega del Premio Juntos Iberdrola 2017 a la Solidaridad**

El presidente de IBERDROLA, Ignacio Galán, ha entregado durante la Junta General de Accionistas, el *Premio Juntos Iberdrola 2017 a la Solidaridad*, que ha recaído en la *Fundación Cadete*, que tiene el objetivo de ayudar a los niños con discapacidad y a sus familias, favoreciendo su integración social.

- **ScottishPower, premio a la atención al cliente**

ScottishPower ha recibido el premio a la Atención al Cliente (*Customer Care Award*) durante la celebración de la *Utility Week Industry*, como reconocimiento a la mejora en la atención y compromiso con sus clientes.

- **Avangrid obtiene el premio de Utility Customer Champion**

Las filiales de AVANDRID, Central Maine Power (CMP) y NYSEG, han obtenido el galardón *Utility*

Customer Champion, en el estudio de clientes residenciales *2016 Utility Trusted & Customer Engagement*, realizado por Market Strategies International. Este estudio mide la confianza en la marca, el compromiso del cliente, la experiencia del producto y la calidad operativa.

• Apoyo de IBERDROLA a las víctimas del terremoto de México

La compañía anunció que donará 6 millones de pesos a la población de Oaxaca y Chiapas, la más afectada por el terremoto del 7 de Septiembre. Además, se coordinará con las autoridades para continuar apoyando a quienes sufrieron pérdidas en las entidades afectadas por el sismo.

• Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas

Se han lanzado diferentes acciones en los países donde se encuentra implantada la compañía, tales como:

- **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”**. Se ha realizado una nueva edición de esta iniciativa solidaria para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar la difícil situación económica que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
- **Iniciativa “Reciclaje solidario”**. Con esta iniciativa, se pretende recoger fondos con fines sociales y solidarios, a través de la recogida y recuperación de diferentes tipos de objetos usados, en las oficinas corporativas.
- **IBERDROLA con los refugiados**: IBERDROLA se ha adherido a la primera alianza público-privada para llevar electricidad a los campos de refugiados: la *Alianza Shire*. Nuestros voluntarios se han encargado de la formación sobre la utilización y mantenimiento de las instalaciones eléctricas.
- En Brasil se realizan, entre otras, la iniciativa **Meninos ecológicos**, dando oportunidades de formación y concienciación ecológica, así como de desarrollo profesional a jóvenes de las zonas donde se realiza (Araras, Paríquera-Açu y Eldorado).

• Entregados los premios a la Cooperación Energética Internacional

Convocados por Iberdrola y el Club de Excelencia en Sostenibilidad, y en colaboración del Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación se han entregado los Premios a la Cooperación Energética. Galán, destacó que la “responsabilidad compartida” que suponen los principios de “solidaridad, compromiso con las personas vulnerables y el medio ambiente” es algo que se puede “cumplir mejor gracias a estas alianzas público-privadas”.

• Galardonado el Engagement Team de ScottishPower Energy Networks

El Engagement Team de SP Energy Networks (SPEN) ha obtenido un importante reconocimiento por parte de los Utility Week Awards, por su forma de interactuar con los Grupos de interés con estrategias innovadoras.

3.3. Apoyo al voluntariado

• Programas de intercambio cultural

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

• Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **X Día del Árbol IBERDROLA**. Se ha celebrado la novena edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurguia.
- **Días del Voluntariado**. Se han celebrado jornadas lúdico-deportivas y de concienciación ambiental dirigidas al colectivo de personas con discapacidad, en diferentes Comunidades Autónomas. Destaca la celebración, el

pasado 7 de Octubre, del Día Internacional del Voluntariado en cinco países de forma simultánea, superando los 1.300 participantes.

- **Iniciativa INVOLVE (INternational VOLunteering Vacation for Education)**. Se ha celebrado la sexta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil y México, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes en riesgo social a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.
- **CFE e Iberdrola México inician una alianza para realizar acciones de voluntariado social**. A través de la Comisión Federal de Electricidad desarrollaron una primera jornada para reforzar los valores como honestidad, respeto y tolerancia.

3.4 Acción sobre la Comunidad

Las Fundaciones de Iberdrola, tienen entre sus retos más significativos aprovechar las capacidades y experiencia de la compañía, para aportar valor añadido a la acción social del grupo. Cabe recordar que en el ámbito fundacional se impulsan y desarrollan programas o proyectos sociales que se agrupan en cuatro líneas prioritarias de trabajo sectorial: arte y cultura, formación, biodiversidad y acción social. Sus objetivos estratégicos y actividades concretas en este cuarto trimestre de 2017, se detallan a continuación:

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

Programa de Becas Iberdrola

El Programa de becas y ayudas a la investigación en energía y medio ambiente de la Fundación Iberdrola convoca anualmente becas de máster en energía y medio ambiente en España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil, así como ayudas a la investigación en España. Este programa busca alcanzar la excelencia en la formación superior aplicada, con el objetivo de formar

profesionales de alto nivel, capaces de contribuir a la satisfacción de las necesidades energéticas de la población y la protección del medio ambiente, con un concepto de sostenibilidad completo y global. En 2017 se han concedido un total de 146 becas, que se orientan a master en energía y medio ambiente, conservación y restauración en museos, ayudas a la investigación, becas Fullbright y de Fundación Carolina. En diciembre de 2017, tuvo lugar en las oficinas centrales de la Compañía en Madrid el Acto de Entrega de Diplomas. Los estudiantes y el presidente de Iberdrola Ignacio Galán, fueron recibidos en el Palacio de la Zarzuela por SS.MM. el Rey de España.

Otra de las iniciativas de la Fundación en España es el Programa de formación en lengua inglesa mediante cursos de inmersión dirigidos a estudiantes con pocos recursos económicos, utilizando en la medida de lo posible las instalaciones disponibles de la Compañía en periodo vacacional. En 2017 se han realizado cursos en cuatro Comunidades Autónomas en los que han participado 140 alumnos y 32 profesores.

Las fundaciones de Reino Unido y Estados Unidos han destacado los programas de colaboración con universidades locales para formación profesional de técnicos y jóvenes, así como el apoyo a proyectos de innovación y programas divulgativos de centros de investigación y de formación para diversos colectivos vulnerables.

La Fundación Iberdrola México cuenta con un programa de colaboración con la universidad del Tecnológico de Monterrey en su campus en Altamira para la formación de jóvenes con escasos recursos, en grado de bachillerato y de ingeniería.

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

La Fundación Iberdrola España ha colaborado en el Programa de migración de las aves (MIGRA) con el marcaje de 83 nuevos ejemplares con transmisores GPS. En www.migraciondeaves.org

se puede encontrar toda la información sobre 809 aves de 28 especies. En 2017, se ha editado la primera monografía sobre las migraciones del águila calzada, documento científico elaborado a partir de los datos aportados por el Programa. La Fundación en España también colabora en un proyecto de conservación y mejora de hábitats en el Parque Natural del Tajo Internacional para favorecer la conservación de aves esteparias.

En Reino Unido, a través de ScottishPower Foundation, ha continuado la colaboración con el programa Young Scots Climate 2050 para formar a futuros líderes medioambientales. 129 jóvenes han desarrollado habilidades para el liderazgo en áreas como el cambio climático y la sostenibilidad.

En Estados Unidos, a través de Avangrid Foundation, se han realizado múltiples colaboraciones con entidades, museos científicos y centros medioambientales, destacando proyectos dedicados al uso eficiente de la energía, promoción de vehículos eléctricos y smart communities, construcción eficiente y sostenible, proyectos de mejora de hábitats de riberas y marinos y de conservación de aves. Destacan las especiales colaboraciones con el Instituto de investigación líder Peabody Museum y el Muso de Historia Natural en Yale.

El Instituto Neoenergía de Brasil ha continuado colaborando con los proyectos Flyways, de labores de censo de las aves limícolas en peligro de extinción. También, junto al Instituto de Permacultura y Ecoaldeas de la Mata Atlántica (IPEMA), se ha iniciado el proyecto Eco Ciudadano: construyendo un futuro sostenible, con cursos gratuitos para la formación de profesionales en construcción sostenible mediante el uso de las nuevas tecnologías. Asimismo, 2017 marcó el fin del proyecto Cuida Colmena, dedicado a la conservación de abejas y a impulsar proyectos productivos para un centenar de jóvenes en situación de riesgo de exclusión social.

En México se ha mantenido la actividad de apoyo a la campaña Limpiemos el mundo en el municipio de La Laguna, y se ha impulsado un nuevo proyecto llamado Felino para la protección de animales en peligro de extinción.

c) **Arte y Cultura:** desde esta área se colabora con relevantes instituciones para impulsar programas que contribuyan a la conservación del patrimonio artístico y cultural y que estas iniciativas actúen como tractor del desarrollo local y el turismo sostenible.

El Programa Iberdrola Restauración apoya en España los talleres de los Museos del Prado y Bellas Artes de Bilbao. En el caso del Museo del Prado, en 2017 se ha llevado a cabo el estudio y la restauración de 276 obras, entre las que destacan la pintura Felipe II ofreciendo al cielo al infante don Fernando de Tiziano y el Bronce monumental helenístico Demetrio Poliorcetes. Por su parte, el Taller del Museo de Bellas Artes de Bilbao, ha afrontado la restauración un total de 13 obras, siendo el proyecto más complejo el de la escultura de Chillida Lugar de Encuentros IV. Las actividades de restauración se completan con el proyecto de conservación de la Biblioteca del Monasterio de San Millán de la Cogolla y, la conclusión de la intervención en los dos últimos tapices flamencos de la colección del Colegio del Patriarca de Valencia. El Plan Románico Atlántico ha continuado las actuaciones de mejora en las iglesias románicas. En 2017 han sido restauradas: la Iglesia de Muga de Alba en Zamora y la Iglesia de San Martín y la Ermita de Yecla de Yeltes, ambas en Salamanca. Por su parte, en Portugal se ha intervenido en las iglesias de Boticas y Guimaraes.

A través del Programa de Exposiciones, la Fundación en España ha colaborado con otros museos en 2017, como el Museo Reina Sofía en la exposición del 80º Aniversario del Guernica de Picasso o el Museo Sorolla con Sorolla en París. Iberdrola se sumó a la celebración del XX Aniversario del Museo Guggenheim de Bilbao con la exposición Bill Viola: retrospectiva, dedicada al artista neoyorquino, pionero en el desarrollo del videoarte.

Poner en valor el patrimonio histórico-artístico y promover el desarrollo local, incorporando la nueva tecnología LED, es el objetivo del Programa de Iluminaciones. En 2017 se han finalizado 6 proyectos, entre los que destacan: la renovación de

la iluminación de la Capilla del Santo Cáliz de la Catedral de Valencia y la 2ª Fase de la renovación de las salas del Museo de la Real Academia de Bellas Artes de San Fernando. Este año, también ha concluido el significativo proyecto "Lighting the Prado" en las salas del Museo del Prado. Continúan en ejecución otros 5 proyectos que se inaugurarán en 2018.

En Reino Unido, financiado por la Fundación ScottishPower, destaca en 2017, la colaboración especial para celebrar el 70 aniversario del Llangollen International Musical Eisteddfod, con un proyecto en el que participaron cuatro grupos de coro y danza compuesta por personas vulnerables. Los grupos reflejaron la diversidad de la sociedad con el objetivo de promover la tolerancia y convivencia plural a través del arte y la cultura. La fundación apoya también al Museo Nacional de Escocia y la banda ScottishPower Pipe. En 2017, la Fundación ScottishPower recibió el premio Wales Arts & Business del año por su continuo apoyo y promoción del arte y la cultura.

El enfoque en las artes y la cultura como motor de comunidades sostenibles es una prioridad de la Fundación Avangrid en EE. UU., que continúa apoyando proyectos de restauración como los del teatro Eastman School of Music de Rochester, y otros teatros comunitarios históricos como el Colonial Theatre Augusta en Main y el Convoy Theatre en Convoy en Ohio. El objetivo es ayudar a revitalizar los centros urbanos de manera sostenible, al mismo tiempo que aportan arte y cultura a las comunidades en dificultades. Durante 2017, Avangrid ha colaborado con múltiples entidades culturales entre las que destacan: Abyssinian Meeting House, Binghamton Philharmonic, Eastman Theatre, Maine Irish Heritage Center, Maine State Ballet, Memorial Art Gallery, Portland Museum of Art, Rochester International Jazz festival, Tompkins Country Library, Tri-cities Opera,...etc.

En Brasil, la actividad cultural fundacional se centró en la continuación del proyecto de iluminación exterior del Forte das Cinco Pontas, en Pernambuco, cuya inauguración está prevista para 2018. También se está trabajando en un proyecto de iluminación exterior de la Fortaleza

de la Barra Grande, en Guarujá, litoral paulista. La fortificación es la única edificación española en la costa brasileña, que aspira a convertirse en patrimonio histórico de UNESCO.

En México, destaca el Proyecto de Iluminación del Museo Nacional de Arte de la Ciudad de México, que tiene como objetivo, fomentar la eficiencia energética y contribuir a la conservación de las obras de este museo.

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

La Fundación en España, tiene un Programa Social mediante el cual colabora con entidades sociales en el país y una línea internacional para la ayuda humanitaria y el desarrollo humano.

El Programa Social tiene como objetivo contribuir a la mejora de la calidad de vida de los colectivos más vulnerables, con especial atención a la infancia, los jóvenes y las mujeres. El programa colabora con entidades sin ánimo de lucro que contribuyen a erradicar la pobreza infantil, impulsar la educación como una herramienta útil para los jóvenes, fomentar la inclusión social de las personas con discapacidad y la mejora de la calidad de vida de personas enfermas graves y sus familias. En 2017, se han apoyado 32 proyectos en distintas regiones de España, con una inversión que supera el millón de euros. Estos proyectos, benefician a más de 45.000 personas y crean un centenar de empleos directos. La línea de cooperación internacional, contribuye al acceso a la electricidad y el agua potable en zonas de extrema pobreza o emergencia humanitaria. En 2017 la Fundación se ha sumado a la Alianza SHIRE, impulsada por la Universidad Politécnica de Madrid y formada por ACNUR y la UE, entre otros. Esta iniciativa tiene como objetivo la electrificación de zonas comunes y escuelas en campos de refugiados a lo largo de 2018. En 2017 la Fundación realizó un Encuentro con Entidades Sociales al que asistieron un centenar de personas representantes y usuarios de más de 20 ONG. En diferentes grupos de trabajo se compartieron buenas prácticas, analizaron acciones de mejora y retos de futuro.

La Fundación ScottishPower ha impulsado en Reino Unido una docena de colaboraciones a proyectos sociales, priorizando programas para enfermos y sus familiares. La música en el programa Singing Together tenía como objetivo reducir el aislamiento y la soledad experimentados por las personas ingresadas en centros hospitalarios. Otros proyectos sociales a destacar serían la instalación de cuidados paliativos en hospitales de referencia, un servicio de transporte rural para ayudar a comunidades aisladas a acceder a servicios sanitarios o un proyecto de salud mental para mujeres embarazadas y apoyo para el autismo, entre otros. Los galardones anuales ScottishPower Foundation Awards, fueron concedidos en Glasgow el 7 de noviembre, premiando a seis entidades sociales y culturales de prestigio

En Estados Unidos, la Fundación Avangrid ha realizado durante 2017 más de 60 de colaboraciones con organizaciones sociales, entre las que destacan: Fondos de ayudas para suministro eléctrico y eficiencia (American Red Cross SHARE Heating Found, Broome Country Habitat for Humanity, Working cities, Lifespan,...), ayuda para lucha contra enfermedades como cáncer, corazón, fibrosis y leucemia y colaboraciones sociales como United Ways, Bike Coalition, Habitat for Humanity, Food processing, Kids first center, Maine General Hospital...etc.

En México se cuenta con un proyecto de infraestructura educativa, donde durante 2017 se han realizado acciones sociales de apoyo en 9 centros escolares y de mayores, logrando mejorar las instalaciones. Además, se han realizado colaboraciones con otras entidades sociales como son: Protección Civil, Bomberos, Cruz Roja, Fundación Down, entre otras. Tras el terremoto sufrido en varias zonas del país, la Fundación en México movilizó la donación de recursos para esta emergencia humanitaria. Los fondos fueron destinados a la obtención de medicamentos para víctimas afectadas, retirada de escombros, pavimentación, rehabilitación y ampliación de red de alcantarillado, ampliación y rehabilitación de la red de agua potable y construcción de techumbre en infraestructuras sociales, etc.

Durante 2017, la Fundación Iberdrola México y España han colaborado conjuntamente en el proyecto de electrificación y agua potable en la comunidad rural de Catecas Altas del estado de Oaxaca (México). Esta iniciativa, incluida en el programa Electricidad para todos de Iberdrola, ha sido desarrollada por Energía sin Fronteras y Save the Children. La primera fase ha consistido en una identificación de necesidades, estudio de viabilidad y proceso participativo con las comunidades afectadas. Desde entonces se está trabajando en el proyecto y sus distintas actuaciones en el ámbito de electrificación, mejora de infraestructuras eléctricas y abastecimiento de agua en centros comunitarios básicos.

El Instituto Neoenergía en Brasil financió las instalaciones de paneles fotovoltaicos en refugios del área de concesión. El objetivo fue generar economía para las instituciones y colaborar con el medio ambiente. Otro proyecto empezado en 2017, que entró por medio de la convocatoria de Ayudas sociales, fue Mentes brillantes. La iniciativa impulsará el rendimiento académico de los alumnos de la red de enseñanza pública de tres ciudades del área de concesión del Instituto, ofreciendo el desarrollo de competencias, orientación vocacional y acompañamiento psicopedagógico.

e) **Nuevo Plan Director y ODS:**

La Agenda 2030, supone una llamada a la acción global para abordar los principales desafíos medioambientales, sociales y económicos que amenazan el futuro del planeta. Iberdrola ha incorporado a su estrategia empresarial los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y las fundaciones, identificado metas concretas para todas sus áreas de trabajo.

En diciembre de 2017, el Comité de Fundaciones aprobó un nuevo Plan Director para el periodo 2018-2021 que apuesta por consolidar un enfoque transformador de acción social fundacional, representativa para los Grupos de interés de Iberdrola y relevante para la sociedad en general. Este Plan supone también una guía para todas las fundaciones, que permitirá contribuir a alcanzar metas concretas de estos objetivos comunes:

- Objetivo 1: Lucha contra la pobreza
- Objetivo 3: Salud y bienestar
- Objetivo 4: Educación de calidad
- Objetivo 10: Reducción de las desigualdades
- Objetivo 11: Ciudades y comunidades sostenibles
- Objetivo 13: Cambio Climático
- Objetivo 17: Alianzas para lograr los Objetivos

4. Gobierno corporativo

Los hechos más destacados acontecidos durante el ejercicio 2017, han sido los siguientes:

- IBERDROLA aprobó con fecha 25 de octubre de 2016 la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2016 y con fecha 25 de enero de 2017 se comunicó su ejecución.
- El 9 de enero de 2017 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2017.
- El Consejo de Administración de IBERDROLA, en su reunión de 21 de febrero de 2017, formuló las cuentas anuales y los informes de gestión individuales de la Sociedad y consolidados con sus sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, así como las propuestas de repartir un dividendo efectivo de 0,030 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo y de aprobar un aumento de capital liberado para la asignación gratuita de nuevas acciones a los accionistas de la Sociedad, en el marco del sistema de retribución al accionista denominado *Iberdrola Dividendo Flexible*.
Asimismo, se comunicó a la CNMV el ofrecimiento a los trabajadores del Grupo Iberdrola en España de recibir en acciones, todo o parte, de la retribución variable anual correspondiente al ejercicio 2016.
- El mismo 21 de febrero IBERDROLA comunicó a la CNMV el acuerdo para llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2014 bajo el punto noveno del orden del día. En este sentido, desde esa fecha IBERDROLA remitió periódicamente a la CNMV información sobre el programa de recompra de acciones hasta el 22 de

mayo de 2017, fecha de finalización del mismo. En consecuencia, la Sociedad adquirió un total de 31.035.687 acciones propias, representativas del 0,480, aproximadamente.

- El 22 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.
- Con fecha 24 de febrero de 2017 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2016.
- El 12 de abril de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2017.
- El 24 de mayo de 2017 IBERDROLA comunicó la ejecución de la reducción de capital social, mediante amortización de acciones propias aprobada la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017.

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

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

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

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

Energía, S.A.) para la integración de Elektro Holding, S.A. en Neoenergía.

IBERDROLA puso en conocimiento de la CNMV que el 24 de agosto de 2017, una vez cumplidas las condiciones suspensivas a las que había quedado sujeta la operación, se consumó la incorporación de la actividad y los negocios de Elektro Holding, S.A. en Neoenergía, S.A. Tras la efectividad de dicha operación, BB Banco do Investimento, S.A. y Caixa de Previdência dos Funcionários do Banco do Brasil son titulares de, aproximadamente, un 9,35 y un 38,21, respectivamente, siendo Iberdrola Energía, S.A. la titular del restante 52,45 del capital social de Neoenergía, S.A.

- El 7 de julio de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.
- Con fecha 20 de julio de 2017 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2017.
- El 24 de octubre de 2017 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente a los nueve meses del ejercicio 2017.
- Por otra parte, el 7 de noviembre de 2017 se comunicaron a la CNMV los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de retribución "Iberdrola Dividendo Flexible" correspondiente al ejercicio 2017, publicándolo en esa misma fecha el documento informativo correspondiente al mismo.

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

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

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

- El 7 de noviembre se remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al tercer trimestre del ejercicio 2017.
- Con fecha 19 de diciembre 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 2017.
- El 28 de diciembre de 2017 la Sociedad realizó una comunicación relativa al impacto en IBERDROLA de la reforma fiscal en los Estados Unidos de América.
- El 12 de enero de 2018 IBERDROLA publicó el calendario financiero del ejercicio 2018.

Junta General de Accionistas

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

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

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

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

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

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

Acuerdo relativo a la actualización de Sistema de gobierno corporativo

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

Acuerdo relativo a la renovación del Consejo de Administración

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

- i. En el punto número once del orden del día, la propuesta de aplicación del resultado formulada por el Consejo de Administración, que incluye el pago de un dividendo correspondiente al ejercicio 2016 de 0,03 euros brutos por acción.

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

Sociedad durante el período 2017-2019, a liquidar mediante la entrega de acciones de Iberdrola en los tres años siguientes al fin de dicho trienio.

Acuerdo relativo a la autorización para emitir valores de renta fija

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

Acuerdo relativo a asuntos generales

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

Acuerdo relativo al acuerdo sometido a votación consultiva

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

Consejo de Administración

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

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

Sistema de gobierno corporativo

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

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

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

- El 21 de febrero de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que buscaba desarrollar el contenido de la *Política fiscal corporativa* en el marco de la estructura societaria y de gobierno, reforzar el compromiso del grupo Iberdrola con los derechos humanos, introducir

otras mejoras en materia de gobierno corporativo que afectaban, entre otras normas, a la *Política de selección de candidatos a consejero* y al *Reglamento del Consejo de Administración*, así como actualizar el contenido de las *Políticas de riesgos* como resultado de su revisión anual, previo informe de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 31 de marzo de 2017 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.

En esa misma fecha el Consejo de Administración de IBERDROLA acordó una reforma con objeto de (i) actualizar el texto de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo para recoger las modificaciones estatutarias aprobadas por la Junta General de Accionistas y para introducir otras novedades y mejoras, (ii) así como para adaptar el contenido de varias normas habida cuenta del nombramiento del director general de los negocios del grupo Iberdrola, don Francisco Martínez Córcoles, como consejero ejecutivo, cuyo cargo es a partir de entonces consejero-director general de los negocios del grupo Iberdrola.

- El 19 de junio de 2017 se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo que tuvo por objeto (i) modificar el *Reglamento del Consejo de Administración* para homogeneizar la definición de alto directivo, (ii) modificar la regulación de las funciones del secretario del Consejo de Administración y de las reuniones y comparecencias de sus comisiones consultivas para reforzar su coordinación, (iii) modificar el artículo 32 del *Reglamento del Consejo de Administración* para permitir que cuando la aprobación de las actas en su conjunto se produzca en la sesión siguiente, pueda aprobarse una parte del acta al final de la reunión y, finalmente, (iv) modificar el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores* para aclarar que las comunicaciones entre los consejeros y la Sociedad se canalizan a través de la Secretaría del Consejo de Administración.

- El 19 de julio de 2017 el Consejo de Administración aprobó una nueva revisión del Sistema de gobierno corporativo para modificar el contenido de la Política de riesgos de ciberseguridad a fin de incluir referencias expresas a los riesgos de cibersecuestro y ciberataque, a la promoción de una cultura de ciberseguridad entre los profesionales del grupo, a desarrollar las funciones del Comité de Seguridad ante incidentes, a incluirla como herramienta para la protección de datos de carácter personal y a incorporar un plan de recuperación de desastres.
- El 24 de octubre de 2017 se aprobó la modificación del Sistema de gobierno corporativo para (i) incorporar las mejores prácticas recogidas en la *Guía Técnica 3/2017, sobre comisiones de auditoría de entidades de interés público en el Reglamento del Consejo de Administración y en el Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo*, (ii) introducir mejoras en el funcionamiento de las comisiones consultivas para homogeneizar su regulación e incorporar las recomendaciones de la mencionada *Guía Técnica 3/2017*, (iii) añadir también las mejores prácticas sugeridas por la Unidad de Cumplimiento en el *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores*, y (iv) añadir en la *Política general de gobierno corporativo* nuevas limitaciones a los desplazamientos de los miembros del Consejo de Administración en un mismo medio de transporte.
- Por último, con fecha 19 de diciembre de 2017, se aprobó una reforma del Sistema de gobierno corporativo con la finalidad de (i) incidir en los criterios de diversidad y transparencia que deben regir el proceso de selección de candidatos a consejero, (ii) ampliar la autonomía de las sociedades subholding cotizadas para que aprueben sus propias políticas de responsabilidad social corporativa, (iii) actualizar los principios que rigen la estrategia de relaciones con los grupos de interés, y (iv) desarrollar la regulación del Sistema de cumplimiento de Iberdrola y de la Oficina de la Unidad de Cumplimiento.

Todos los documentos que integran el Sistema de gobierno corporativo están publicados (en su versión íntegra o resumida), tanto en castellano como en inglés, en la página web corporativa www.iberdrola.

[com](#), en la que también se ofrece la posibilidad de descargarlos para su consulta a través de un lector de libros electrónicos o de cualquier otro dispositivo móvil.

Transparencia informativa

Uno de los principios básicos que sustentan las prácticas de gobierno corporativo de IBERDROLA es el de propiciar la máxima transparencia en la información, financiera y no financiera, facilitada a accionistas, inversores y mercados. En este sentido, durante el ejercicio 2017 se ha venido manteniendo un alto nivel de actividad informativa de cara a los inversores institucionales y los analistas financieros.

On Line Accionistas (OLA)

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de 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 octubre a diciembre de 2017

Fecha	Hecho	Nº Registro
10/10/2017	La Sociedad comunica Fecha de presentación de resultados correspondiente a los nueve meses de 2017.	257231
24/10/2017	La Sociedad remite el balance energético correspondiente a los nueve meses de 2017.	257736
07/11/2017	Iberdrola comunica los términos y condiciones de la segunda edición del sistema "Iberdrola Dividendo Flexible" correspondiente al ejercicio 2017 y publica el documento informativo.	258278
07/11/2017	La sociedad remite información sobre los resultados del tercer trimestre de 2017.	258282
07/11/2017	La Sociedad publica la presentación de Resultados correspondiente a los nueve meses de 2017.	258290
14/11/2017	La Sociedad publica el lanzamiento de una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas por Iberdrola International B.V., con la garantía subordinada de Iberdrola, S.A., por importe de 1.000 millones de euros.	258519

11

Glosario

de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo x cotización al cierre del periodo
Beneficio por acción	Beneficio neto del trimestre / número de acciones al cierre del periodo
PER	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
Precio / Valor en libros	Capitalización bursatil/Patrimonio neto
Rentabilidad por dividendo (%)	Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia / cotización cierre del periodo
Margen Bruto	Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos
Gasto Operativo Neto	Gasto personal- Gasto de personal activados + Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Gasto Operativo Neto /Margen Bruto
Gasto de Personal Neto	Gastos de personal - Gastos de personal activados
Servicios Exteriores Netos	Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	Beneficio de explotación
Resultado Financiero	Ingreso Financiero - Gasto Financiero
Resultados de Activos no corrientes	Beneficios en enajenación de activos no corrientes - Pérdidas en enajenación de activos no corrientes
ROE	Beneficio neto de los cuatro últimos trimestres/Patrimonio neto
Apalancamiento financiero	Deuda Financiera Neta/(Deuda Financiera Neta + Patrimonio neto)
Deuda Financiera Bruta	Deuda financiera (préstamos y otros) +Instrumentos de capital con características de pasivo financiero+ Instrumentos derivados pasivos de deuda
Deuda Financiera Neta	Deuda financiera bruta - Instrumentos derivados activos de deuda -Otros créditos a corto plazo -Efectivo y otros medios equivalentes
Deuda Financiera Neta /Recursos Propios	Deuda financiera neta/Patrimonio neto
Deuda Financiera Neta /EBITDA	Deuda financiera neta /EBITDA de los cuatro últimos trimestres
Fondos Generados en Operaciones (FFO)	Ver apartado " Fondos generados en operaciones" del folleto
Fondos Generados en Operaciones (FFO) / Deuda financiera neta	FFO de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta
Flujo de caja operativo neto por acción	FFO del trimestre/numero de acciones al cierre del periodo
Cash Flow Retenido (RCF) / Deuda financiera neta	RCF de los cuatro últimos trimestres/deuda financiera neta
Cash Flow Retenido (RCF)	Ver apartado "Estado de origen y aplicación de fondos"

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

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

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

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

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



Disponible en
**Google
Play**



Disponible en
App Store
(iPad)



Disponible en
App Store
(iPhone)

www.iberdrola.com

IBERDROLA, S.A.

Relaciones con inversores

Tel.: 00 34 91 784 2804

Fax: 00 34 91 784 2064

investor.relations@iberdrola.es