

# Resultados

/

# 2016

**Primer semestre**



# Aviso legal

---

## Exoneración de responsabilidad

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

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

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

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

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

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

## Información importante

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

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

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

## Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro

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

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

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

# Índice

---

<b>Aviso legal</b>	<b>1</b>
<b>Magnitudes Básicas Gestionadas</b>	<b>3</b>
<b>Hechos más destacados del periodo</b>	<b>7</b>
<b>Evolución operativa del período</b>	<b>11</b>
<b>Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada</b>	<b>23</b>
<b>Resultados por negocios</b>	<b>27</b>
<b>Análisis del Balance</b>	<b>35</b>
<b>Tablas de Resultados</b>	<b>43</b>
Balance de Situación	43
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	45
Cuenta de resultados por negocios	46
Negocio de Redes	47
Negocio de Generación y Clientes	48
Negocio Renovable	49
Resultados trimestrales	50
Estado de origen y aplicación de fondos	51
<b>Evolución Bursátil</b>	<b>52</b>
<b>Anexo.- IBERDROLA y la sostenibilidad</b>	<b>53</b>
<b>Glosario de términos</b>	<b>67</b>

# Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2016	1S 2015	%
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>71.859</b>	<b>68.443</b>	<b>5,0</b>
Hidráulica	GWh	13.378	8.284	61,5
Nuclear	GWh	12.013	11.573	3,8
Carbón	GWh	2.004	5.466	-63,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	22.912	22.698	0,9
Cogeneración	GWh	2.992	2.724	9,8
Renovables	GWh	18.541	17.660	5,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>44.241</b>	<b>45.352</b>	<b>-2,4</b>
Hidráulica	MW	11.079	10.171	8,9
Nuclear*	MW	3.410	3.410	-
Carbón**	MW	874	3.178	-72,5
Ciclos Combinados de Gas	MW	12.923	12.672	2,0
Cogeneración	MW	1.217	1.238	-
Renovables	MW	14.739	14.684	0,4
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>114.291</b>	<b>113.013</b>	<b>1,1</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>29,9</b>	<b>29,2</b>	<b>2,5</b>
<b>Clientes electricidad (mercado liberalizado)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>13,5</b>	<b>13,6</b>	<b>-0,7</b>
<b>Usuarios gas (puntos sum. Gestionados)</b>	<b>Nº (mil)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>13,7</b>
<b>Suministros gas</b>	<b>GWh</b>	<b>70.318</b>	<b>56.785</b>	<b>23,8</b>
<b>Almacenamiento gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,8</b>
<b>Empleados</b>	<b>Nº</b>	<b>28.333</b>	<b>27.021</b>	<b>4,9</b>

(\*) Incluye la central de Garoña

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

Datos Operativos		1S 2016	1S 2015	%
<b>España</b>				
<b>Producción Neta</b>	<b>GWh</b>	<b>34.155</b>	<b>28.844</b>	<b>18,4</b>
Hidráulica	GWh	12.245	7.273	68,4
Nuclear	GWh	12.013	11.573	3,8
Carbón	GWh	284	1.242	-77,1
Ciclos Combinados de Gas	GWh	1.100	764	44,0
Cogeneración	GWh	1.116	1.076	3,7
Renovables	GWh	7.397	6.916	7,0
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>26.167</b>	<b>25.283</b>	<b>3,5</b>
Hidráulica	MW	9.715	8.807	10,3
Nuclear	MW	3.410	3.410	0,0
Carbón	MW	874	874	0,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	5.695	5.695	0,0
Cogeneración	MW	367	388	-5,3
Renovables	MW	6.105	6.109	-0,1
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>45.913</b>	<b>46.361</b>	<b>-1,0</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>8.313</b>	<b>6.968</b>	<b>19,3</b>
Usuarios	GWh	5.234	4.758	10,0
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.079	2.210	39,3
Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	10,9	10,9	0,4
Clientes de electricidad	Nº (mill)	10,3	10,3	0,05
Usuarios gas (puntos suministro gestionados)	Nº (mill)	0,92	0,84	9,5
<b>Reino Unido</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>7.363</b>	<b>9.856</b>	<b>-25,3</b>
Hidráulica	GWh	313	343	-8,8
Carbón*	GWh	1.719	4.225	-59,3
Ciclos Combinados de Gas	GWh	3.815	3.233	18,0
Cogeneración	GWh	-	-	-
Renovables	GWh	1.515	2.054	-26,2
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>4.233</b>	<b>6.462</b>	<b>-34,5</b>
Hidráulica	MW	563	563	-
Carbón	MW	0	2.304	-100,0
Ciclos Combinados de Gas	MW	1.967	1.967	-
Cogeneración	MW	1	1	-
Renovables	MW	1.702	1.627	-
<b>Energía eléctrica Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>18.127</b>	<b>18.587</b>	<b>-2,5</b>
<b>Almacenamiento de Gas</b>	<b>bcm</b>	<b>0,09</b>	<b>0,07</b>	<b>31,3</b>
<b>Suministros de Gas</b>	<b>GWh</b>	<b>27.708</b>	<b>26.668</b>	<b>3,90</b>
Usuarios	GWh	19.003	19.561	-2,85
Ciclos Combinados de Gas	GWh	8.705	7.107	22,48
Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)	Nº (mill)	3,5	3,5	0,15
Clientes electricidad	Nº (mill)	3,2	3,3	-0,50
Clientes gas	Nº (mill)	2,2	2,2	-

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

## Magnitudes Básicas Gestionadas

Datos Operativos		1S 2016	1S 2015	%
<b>EE.UU.</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>9.278</b>	<b>8.292</b>	<b>11,9</b>
Hidráulica	GWh	218	213	2,3
Ciclos Combinados de gas	GWh	8,7	0,3	N/A
Cogeneración	GWh	1.037	791	31,2
Renovables	GWh	7.994	7.250	10,3
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>6.660</b>	<b>6.458</b>	<b>3,1</b>
Hidráulica	MW	118	118	-
Ciclos Combinados de gas	MW	209	9	N/A
Cogeneración	MW	636	636	-
Renovables	MW	5.697	5.695	-
<b>Energía Distribuida</b>	<b>GWh</b>	<b>18.809</b>	<b>16.877</b>	<b>11,4</b>
<b>Suministro de gas</b>	<b>GWh</b>	<b>34.296</b>	<b>23.149</b>	<b>48,2</b>
<b>Almacenamiento de gas</b>	<b>bcm</b>	<b>2,44</b>	<b>2,44</b>	<b>-</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>18,2</b>
<b>Usuarios gas (puntos suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>70,7</b>
<b>Brasil</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>1.770</b>	<b>1.443</b>	<b>22,6</b>
Hidráulica	GWh	601	454	32,4
Ciclos Combinados de Gas	GWh	713	671	6,3
Cogeneración	GWh	88	89	-1,1
Renovables	GWh	368	229	60,6
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>1.165</b>	<b>1.165</b>	
Hidráulica	MW	682	682	-
Ciclos Combinados de Gas	MW	208	208	-
Cogeneración	MW	29	29	-
Renovables	MW	246	246	-
<b>Energía Distribuida (gestionada)*</b>	<b>GWh</b>	<b>31.442</b>	<b>31.189</b>	<b>0,8</b>
<b>Usuarios electricidad (puntos de suministro gestionados)</b>	<b>Nº (mill)</b>	<b>13,3</b>	<b>13,0</b>	<b>2,6</b>
<b>México</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>18.541</b>	<b>19.155</b>	<b>-3,2</b>
Ciclos Combinados de Gas	GWh	17.275	18.029	-4,2
Cogeneración	GWh	751	768	-2,2
Renovables	MW	515	358	43,7
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>5.395</b>	<b>5.240</b>	<b>3,0</b>
Ciclos Combinados de Gas	MW	4.844	4.793	1,1
Cogeneración	MW	184	184	0,0
Renovables	MW	367	263	39,5
<b>Resto del Mundo</b>				
<b>Producción</b>	<b>GWh</b>	<b>752</b>	<b>853</b>	<b>-11,8</b>
Renovables	GWh	752	853	-11,8
<b>Capacidad instalada</b>	<b>MW</b>	<b>621</b>	<b>744</b>	<b>-</b>
Renovables	MW	621	744	-

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

(\*) Incluye el 100% de Neoenergía

Datos Bursátiles		1S 2016	1S 2015
Capitalización Bursátil	M€	37.983	37.702
Beneficio por acción (6.240.000 acc. a 30/06/16 y 6.240.000 acc. a 30/06/2016)	€	0,23	0,24
Flujo de caja operativo neto por acción	€	0,52	0,49
P.E.R.	Veces	16,01	15,51
Precio/V. libros (capitalización sobre VNC a cierre periodo)	Veces	0,96	1,08

### Datos Económico Financieros\*

Cuenta de Resultados		1S 2016	1S 2015
Cifra de Ventas	M€	14.898,0	16.125,6
Margen Bruto	M€	6.776,3	6.634,0
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	M€	3.892,1	3.839,2
Beneficio Neto de Explotación (EBIT)	M€	2.253,6	2.168,1
Beneficio Neto	M€	1.456,7	1.505,9
Gasto Operativo Neto / Margen Bruto	%	-27,46	-26,83

Balance		Junio 2016	Dic. 2015
Total Activos	M€	103.577	104.664
Fondos Propios	M€	39.618	40.956
Deuda Financiera Neta	M€	27.978	28.067
ROE	%	6,1	6,6
Apalancamiento Financiero <sup>(1)</sup>	%	41,4	40,7
Deuda Financiera Neta/Recursos Propios	%	70,6	68,5

(1) Deuda Financiera Neta/Deuda Financiera Neta + 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

# Hechos más destacados del periodo

Los resultados de Iberdrola en el período han de enmarcarse dentro del proceso de ejecución de la estrategia empresarial enunciada en el Día del inversor 2016 y que viene definida por el creciente peso de las actividades reguladas (transmisión y distribución de electricidad y gas) y del negocio renovable, tanto en el aprovechamiento de oportunidades de inversiones como en su contribución a los beneficios del Grupo, con un creciente peso en dicha contribución de los negocios de Reino Unido y Estados Unidos.

Adicionalmente, el primer semestre de 2016 se ve impactado por la evolución de las divisas de referencia de Iberdrola frente al primer semestre de 2015. La devaluación de la Libra Esterlina y el Real brasileño no se han visto compensadas por un Dólar estadounidense sin variaciones frente al primer semestre de 2015.

## En el ámbito general del sistema, cabe destacar lo siguiente:

- En España, el periodo se ha caracterizado por una fuerte hidraulicidad en el sistema en comparación con el primer semestre del 2015 (+41,6%). La demanda eléctrica del Sistema Peninsular se ha mantenido estable tanto en términos absolutos (0,0%), como en términos ajustados por laboralidad y temperatura (0,9%), afectada por la evolución de la demanda del sector industrial que aunque en términos anuales ésta crece un 2%, se ve impactada por el menor consumo del sector del acero.
- En el Reino Unido, la demanda eléctrica disminuye un 2,1% frente a 2015, al igual que la demanda de gas de clientes (no incluye el consumo de generación) cae un 0,3%, debido a un primer trimestre de temperaturas moderadas.
- En el área de influencia de Avangrid en la costa Este de los EE.UU., la evolución de la demanda eléctrica ha sido del -4,1% y la de gas del -11,8%
- Por su parte, la demanda en la zona de influencia de Iberdrola en Brasil crece un 0,8% frente al mismo período del año anterior, principalmente por Neoenergía ya que la demanda de Elektro cae

afectada por la demanda del sector industrial en esta zona.

Durante el Primer Semestre de 2016, los mercados internacionales de materias primas han evolucionado de la siguiente manera:

- El precio medio del petróleo Brent se fija en 39,7 \$/barril frente a 58,0 \$/barril del año anterior (-31%).
- El precio medio del gas (TTF) en el periodo se sitúa en 13,0 €/MWh frente a 21,2 €/MWh del primer semestre de 2015 (-39%).
- El precio medio del carbón API2 se sitúa en 47,0 \$/t frente a 59,8 \$/t (-21%) del año pasado.
- El coste medio de los derechos de CO<sub>2</sub> pasa de 7,2 €/t en primer semestre de 2015 a 5,7 €/t en 2016 (-21%).

La evolución media de las principales divisas de referencia de Iberdrola contra el Euro durante el Primer Semestre de 2016 frente al mismo periodo del año pasado ha sido la siguiente: la Libra Esterlina se ha devaluado un 5,5% y el Real brasileño un 25,5%, mientras que por su parte el Dólar norteamericano se mantiene a niveles similares al ejercicio pasado (+0,1%).

Entre los hechos singulares más destacables del período analizado y respecto al ejercicio precedente, podemos indicar los siguientes aspectos:

- Primer semestre completo de consolidación de UIL en Estados Unidos, efecto que se registra fundamentalmente en el negocio de Redes de ese país.
- Redes España invierte la tendencia respecto al primer trimestre del año, al incorporar los últimos detalles del nuevo marco regulatorio, que incluye un incremento de la remuneración del 2,5%. Este hecho compensa el efecto de las reliquidaciones positivas que tuvieron lugar en el primer trimestre de 2015 (+29 M Eur).
- El negocio Liberalizado España continúa viéndose afectado por una caída en los resultados del negocio de gas en 2016 (-73 M Eur). Sin embargo, dicho impacto se ve parcialmente

compensado por el aumento de la producción mencionada anteriormente, así como por el efecto neto positivo de sentencias judiciales (+17 M Eur), particularmente las referidas a la compensación por suplementos territoriales aplicados en España por una sentencia positiva de 60 M Eur.

- El EBITDA de Renovables empeora un 3,0%, ya que la mejora de la producción en España (+7,0%) y de EE.UU. (+10,3%) no es capaz de compensar el deterioro del negocio británico, fruto de una menor producción (-26,2%) y menores precios respecto al primer semestre de 2015.
- Las Amortizaciones del Grupo caen un 2,0% en el semestre, frente al mismo periodo del año anterior, debido a los saneamientos realizados en 2015 con vistas al cierre de la central de Longannet en Reino Unido (66 M Eur) y a la extensión a 40 años de la vida útil de las torres y otros componentes de la obra civil de los parques eólicos (76 M Eur). Estos dos efectos superan el impacto de la consolidación de UIL (-93 M Eur) en esta línea de resultados.
- El Resultado Financiero Neto mejora más de un 30%, fruto de la caída del coste financiero y del valor de mercado de las coberturas de tipo de cambio realizadas a comienzos de año sobre la Libra Esterlina y el Dólar estadounidense.
- El impuesto de Sociedades registra un notable incremento respecto a 2015, ya que en el primer semestre del año pasado se contabilizó la reversión de una provisión fiscal por importe de 220 M Eur.
- El Beneficio Neto Recurrente crece un 13,8% gracias a las mejoras operativas sucedidas en el periodo, así como a la mejora del resultado Financiero mencionada anteriormente. Por su parte, el Beneficio Neto Reportado desciende un 3,3%, fundamentalmente por el impacto que tuvo en esta magnitud la reversión fiscal contabilizada en el primer semestre de 2015 por 220 M Eur.

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

	M Eur	1S 2016	Vs 1S 2015
Margen Bruto		6.776,3	+2,1%
EBITDA		3.892,1	+1,4%
EBIT		2.253,6	+3,9%
Beneficio Neto Recurrente		1.427,0	+13,9%
Beneficio Neto		1.456,7	-3,3%

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

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en 27.978 M Eur, aumentando en 1.777 M Eur desde junio 2015 debido fundamentalmente a la consolidación de UIL. En términos proforma, la deuda disminuye en 576 M Eur consecuencia del impacto de la depreciación de la libra. El apalancamiento financiero empeora ligeramente debido a la consolidación de UIL y permanece estable frente al proforma de hace un año, hasta el 41,4% frente al reportado en junio de 2015 del 40,7%.
- Los Fondos Generados en Operaciones a cierre del primer semestre crecen un 6,5% y se sitúan en 3.226,8 M Eur.
- Los ratios de solvencia mejoran en términos proforma, es decir, incluyendo contribución de UIL.

### **Iberdrola y el resultado del Referéndum del Reino Unido-Unión Europea (Brexit)**

El Beneficio Neto del Grupo Iberdrola en 2015 (2.421,6 M Eur), fue generado en un 25,6 % en Libras Esterlinas (619,9 M Eur) mientras que el 20,3% se originó en Dólares EE.UU. (492,6 M Eur). Esto conlleva que la evolución esperada del Dólar EEUU (ejerciendo de moneda refugio) compense parcialmente el impacto del Brexit sobre la Libra Esterlina.

## Hechos más destacados del periodo

Del total EBITDA del Grupo Iberdrola a 31 de diciembre de 2015, el 27,7% fue generado en el Reino Unido siendo el obtenido en Dólares EEUU del 23,2%.

EBITDA 2015 Eur MM	Negocio Reino Unido	% Grupo Ibe	% Reino Unido
Redes	1.138,0	32%	57%
Renovables	437,5	28%	22%
Gen. y Comercial	420,7	18%	21%
EBITDA R.U.	2.023,7	28%	

La estructura de la Deuda Neta del Grupo Iberdrola por divisa a 30 de Junio es la siguiente:

Libra Esterlina	22,2 %
Dólar EE.UU.	28,1 %
Resto de monedas	49,7 %

El EBITDA esperado para 2016 tiene la siguiente distribución:

Libra Esterlina	23,0 %
Dólar EE.UU.	28,9 %
Resto de monedas	48,1 %

La estimación de los Fondos Generados en Operaciones (FFO) en 2016 es la siguiente:

Libra Esterlina	23,4 %
Dólar EE.UU.	27,1 %
Resto de monedas	49,5 %

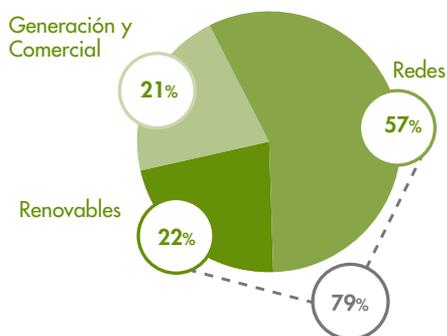
**Cobertura de los ratios de solvencia:** Se encuentran prácticamente inmunizados a variaciones significativas de la paridad Eur/GBP. Variaciones

de Eur/GBP afectarían de una forma similar a las magnitudes de Deuda Neta, Fondos Generados en Operaciones y EBITDA para los ratios Deuda Neta/EBITDA y FFO/Deuda Neta.

**Cobertura del Beneficio Neto:** A la fecha de hoy y para el ejercicio 2016, la contribución al Beneficio Neto del Grupo Iberdrola de la Libra Esterlina (GBP) se encuentra cubierta al 100% mediante derivados u otros instrumentos financieros.

Del total de EBITDA que el Grupo Iberdrola generó en 2015 en el Reino Unido, el 79% tiene origen en los negocios Regulados (transmisión-distribución) y Renovables. Ambos negocios cuentan con una regulación estable y predecible. De forma general, los marcos regulatorios británicos a largo plazo se definen en términos reales y por consiguiente, posibles tensiones inflacionistas futuras no afectarían a los retornos esperados.

### EBITDA R.U. por negocios



Para el **negocio de Redes** y en lo relativo a la Distribución, indicar que la remuneración se encuentra garantizada hasta 2023 por el marco regulatorio RIIOD-1. Respecto a la Transmisión, su remuneración se garantiza hasta 2021 a través del marco regulatorio RIOT1.

En el **negocio Renovable**, las instalaciones bajo el esquema de ROCs y los nuevos proyectos como

el eólica marino de East Anglia bajo el sistema de CFDs, cuentan con mecanismos de retribución aprobados y que, según el caso, alcanzan los primeros 15-20 años de vida útil de los activos.

Destacar que en el **negocio de Generación y Comercial** a 30 de junio de 2016, las principales magnitudes del Grupo Iberdrola en el Reino Unido son las siguientes:

- La capacidad instalada está compuesta por 2.531 MW de los cuales 563 MW son hidroeléctricos y 1.967 MW ciclos combinados de gas.
- La cuota de mercado del negocio de Generación alcanzó el 4,8%.
- Clientes: 3,2 millones de clientes de electricidad y 2,2 millones de clientes de gas.

Existe la posibilidad de un impacto indirecto por posibles caídas del PIB del Reino Unido que podrían afectar a la demanda aunque los esfuerzos realizados durante los últimos ejercicios por el Reino Unido en materia de eficiencia energética, han reducido sustancialmente la correlación entre el PIB y la demanda de electricidad y gas.

Finalmente y respecto a las **inversiones** incluidas en el Plan 2016-2020 para Reino Unido, indicar que el 75% no tienen riesgo de divisa al haberse cubierto con antelación o asegurado mediante contrato.

Del porcentaje restante, el 21% de las cantidades incluye fórmulas de revisión de precios ante distintas contingencias y que actuarán mitigando los posibles impactos.

# Evolución operativa del período

## 1. Negocio de redes

### 1.1. España

A cierre de junio 2016, Iberdrola Distribución Eléctrica cuenta con 10,87 MM de puntos de suministro gestionados, y la energía distribuida en desde principios de año alcanza 45.913 GWh.

Al fin del primer semestre de 2016, el indicador TIEPI de la calidad de suministro se ha situado en 26,95 minutos, con una mejora del 13,3% respecto al mismo período de 2015. En la tabla se muestran los valores del TIEPI (tiempo de interrupción) y NIEPI (número de interrupciones) en relación con años anteriores:

Año	TIEPI acumulado	NIEPI acumulado
2015	30,7	0,57
2016	26,95	0,49

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

(1) En febrero se ha puesto en servicio la nueva subestación ST Villanueva de la Torre de 132 kV en Guadalajara.

(2) Se han llevado transformadores a almacenes en las Regiones Centro, Este y Madrid.

Además, durante este trimestre se han instalado 659.234 contadores telegestionados hasta alcanzar los 7.714.356, dentro del proyecto STAR de red inteligente.

### 1.2 Reino Unido

A 30 de junio de 2016, Scottish Power Energy Networks (SPEN) cuenta con más de 3,5 millones de puntos de suministro. El volumen de energía distribuida a lo largo de los seis primeros meses del año 2016 ha sido de 18.127 GWh, lo que supone una caída del 2,5% respecto al mismo período del año anterior achacable básicamente a la benignidad del clima.

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

CML (minutos)	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	16,8	19,4
Scottish Power Manweb (SPM)	17,9	19,0

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

CI (nº interrupciones)	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Scottish Power Distribution (SPD)	24,6	26,3
Scottish Power Manweb (SPM)	19,6	16,9

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

### 1.3 Estados Unidos - AVANGRID

#### 1.3.1 Distribución eléctrica

Al cierre de junio de 2016, Avangrid Networks cuenta con 2,2 millones de puntos de suministro. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el primer semestre del 2016 ha sido de 18.809 GWh con un decremento del 11,4% respecto al año anterior.

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

SAIFI	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Central Maine Power (CMP)	0,79	0,72
NY State Electric & Gas (NYSEG)	0,60	0,56
Rochester Gas & Electric (RGE)	0,25	0,41
United Illuminating Company (UI)	0,27	0,20

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

CAIDI (h)	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Central Maine Power (CMP)	1,81	1,70
NY State Electric & Gas (NYSEG)	2,03	2,08
Rochester Gas & Electric (RGE)	1,72	1,79

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

SAIDI (min)	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
United Illuminating Company (UI)	23,25	16,10

### 1.3.2 Gas

El número de usuarios de gas en Estados Unidos al final de junio de 2016 es superior al millón de puntos de suministro, a los que durante este semestre se les ha suministrado 34.296 GWh, un 12,8% inferior al mismo período del año anterior.

### 1.4. Brasil

Al cierre de junio de 2016, Neoenergía cuenta con 10,7 millones y Elektro con 2,5 millones de puntos de

suministro en Brasil. El volumen de energía eléctrica distribuida durante el año 2016 ha sido de 22.709 GWh por Neoenergía y 8.737 GWh por Elektro, con un incremento medio del 0,8 % respecto al año anterior.

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

DEC (h)	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Elektro	4,24	3,83
Coelba	11,74	14,74
Cosern	6,93	8,06
Celpe	8,75	11,22

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

FEC	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015
Elektro	2,28	2,19
Coelba	4,33	4,61
Cosern	3,61	3,69
Celpe	3,50	4,36

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

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

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

(2) MW equivalentes a la participación de Iberdrola

## 2. Negocio de generación y clientes

### 2.1 España y Portugal

A cierre del primer semestre de 2016, la capacidad instalada de Iberdrola en España alcanza 20.061 MW, con el siguiente desglose:

ESPAÑA	MW Instalados consolidados	MW Sociedades participadas	TOTAL
Hidráulica	9.715	-	9.715
Nuclear*	3.166	244	3.410
Carbón	874	-	874
C.C. de Gas	5.695	-	5.695
Cogeneración	298	69	367
<b>Total</b>	<b>19.748</b>	<b>313</b>	<b>20.061</b>

\*Incluye Garoña

De los 20.061 MW, Iberdrola consolida 19.748 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 313 MW, que desde la entrada en vigor de la IFRS11 pasan a registrarse contablemente por el método de puesta en equivalencia.

Por otra parte, **el Balance Energético del sistema peninsular español en el primer semestre de 2016**, se caracteriza por una alta producción renovable (50,7% del total) debido al fuerte incremento de la producción hidráulica (+41,6%) al tratarse de un semestre muy lluvioso. Como consecuencia, la producción térmica se reduce frente al mismo periodo de 2015, especialmente la de carbón (-53,4%) aunque también la producción con gas (-15,6%). La demanda se mantiene en los mismos niveles que en 2015, mejorando ligeramente en términos ajustados de laboralidad y temperatura (+0,1%). Es destacable la evolución del indicador del consumo eléctrico del conjunto de empresas e industrias que en los últimos 12 meses ha aumentado un 0,9%, con un desglose del +0,8%

para los consumidores industriales y un 0% para el sector de servicios.

Es destacable que una vez descontado el efecto de la caída de demanda del sector del acero en un 0,9% el agregado pasaría al +0,3%. Esta caída del sector del acero se debe por una parte, a la bajada del coste de la materia prima (aceras integrales vuelven a ser rentables en detrimento de las de arco eléctrico, que tienen mayor consumo por tonelada producida) y por otra, al aumento de exportaciones de China por la menor demanda interna.

**Respecto a Iberdrola**, durante el primer semestre de 2016, la producción aumenta 22% hasta 26.758 GWh por el aumento de la producción hidráulica y nuclear. La evolución por tecnologías es la siguiente:

- La producción hidráulica alcanzó 12.245 GWh, lo que supone un aumento del 68,4% respecto al año anterior. El nivel de reservas hidráulicas se sitúa a 30 de junio de 2016 en el 75,7% (equivalente a 8.532 GWh).
- La producción nuclear se sitúa en 12.013 GWh, registrándose un incremento del 3,8%.
- Las centrales térmicas de carbón alcanzaron 284 GWh, frente a 1.242 GWh del año anterior, debido al menor hueco térmico del Sistema.
- Por su parte, la producción de los ciclos combinados registra un aumento del 44,0% hasta 1.100 GWh.
- Las centrales de cogeneración aumentan su producción un 3,7% hasta 1.116 GWh.

De los 26.758 GWh de producción, Iberdrola consolida a nivel de EBITDA 26.528 GWh, siendo 229 GWh consolidados por puesta en equivalencia según la IFRS 11. Su desglose es el siguiente:

## Su desglose es el siguiente:

	GWh Consolidados a nivel EBITDA	GWh Sociedades participadas (puesta en equivalencia)	TOTAL
Hidráulica	12.245	-	12.245
Nuclear	11.976	36	12.013
Carbón	284	-	284
C.C. de Gas	1.100	-	1.100
Cogeneración	923	193	1.116
<b>Total</b>	<b>26.528</b>	<b>229</b>	<b>26.758</b>

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

	2016	2015
Hidráulica	45,8%	33,2%
Nuclear	44,9%	52,8%
Carbón	1,1%	5,7%
C. C. de Gas	4,0%	3,4%
Cogeneración	4,2%	4,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nota: No aplica IFRS 11

En lo que se refiere a la comercialización, a 30 de junio de 2016, la cartera gestionada por Iberdrola asciende a 16.353.841 contratos, lo que supone 581.168 contratos más que en el mismo período de 2015 (+3.7%).

## Su desglose es el siguiente:

	España	Portugal	España y Portugal
Contratos Electricidad	10.284.904	108.105	10.393.009
Contratos Gas	921.576	-	921.576
Contratos otros prod.y servi.	4.973.074	66.182	5.039.256
<b>Total</b>	<b>16.179.554</b>	<b>174.287</b>	<b>16.353.841</b>

## Por tipo de mercado se dividen en:

	España	Portugal	%
Mercado Libre	12.331.381	174.287	76%
Último Recurso	3.848.173	-	24%
<b>Total</b>	<b>16.179.554</b>	<b>174.287</b>	

Las ventas de electricidad de Iberdrola en el primer semestre de 2016 ascienden a 44,5 TWh en barras de central (b.c.), de los cuales 27,2 TWh b.c se han comercializado en el mercado libre, 4,9 TWh b.c corresponden a energía de Precio Voluntario para el Pequeño Consumidor (PVPC) y 12,4 TWh b.c a otros mercados.

Respecto al gas, Iberdrola gestionó un balance en el primer semestre de 2016 de 2,51 bcm, de los cuales 1,54 bcm se vendieron en operaciones mayoristas, 0,46 bcm se vendieron a clientes finales y 0,5 bcm se dedicaron a la producción de electricidad.

## 2.2 Reino Unido

Durante el primer semestre del 2016, la capacidad instalada en Reino Unido ha sido de 2.531 MW por el cierre a finales de marzo, de la central de carbón de Longannet (2.304 MW).

**El desglose de la capacidad instalada a cierre del semestre es:**

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

En cuanto a la producción procedente de generación tradicional en Reino Unido, durante el semestre disminuyó un 25% hasta 5.847 GWh frente a 7.802 GWh del año anterior.

La cuota de mercado del negocio de generación en el primer semestre de 2016 se ha situado en el 4,8% frente al 6,2% del año anterior, debido a la desaparición de la producción de Longannet anteriormente mencionada. Por tecnologías, las notas más destacadas son las siguientes:

- La producción de ciclos combinados de gas crece un 18 % hasta 3.815 GWh frente a 3.233 GWh del mismo período de 2015.
- La producción hidráulica disminuye un 9% hasta 313 GWh desde 343 GWh de 2015.

Respecto a la comercialización, en primer semestre del año se han vendido 11.127 GWh de electricidad y 19.003 GWh de gas a clientes, comparado con el mismo período del año 2015: 11.499 GWh de electricidad y 19.561 GWh de gas.

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

### 2.3 México

La capacidad operativa térmica en el primer semestre de 2016 es de 5.028 MW de capacidad desglosado según la siguiente tabla:

Capacidad (MW)	MW
Monterrey	1.002
Altamira II y IV	1.036
Enertek	144
La Laguna	538
El Golfo	1.121
Tamazunchale	1.187
<b>Total</b>	<b>5.028</b>

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

La capacidad contratada con la CFE en contratos regulados a 25 años alcanza con esta adjudicación los 6.277 MW.

La energía eléctrica vendida en México en el segundo trimestre por las centrales de ciclos combinados y de cogeneración ha sido de 9.385 GWh, que sumados a los 8.642 GWh del primer trimestre consolidan 18.026 GWh en el primer semestre del año

El factor de carga del año actual del 83,5%, la confiabilidad ha sido del 98,5%, excelente dentro de los parámetros comparables dentro de los ciclos combinados a nivel mundial.

### 3. Renovables

A cierre del primer semestre de 2016 el negocio Renovable cuenta con una capacidad instalada total de 14.739 MW.

Durante los últimos 12 meses, Iberdrola instaló 182 MW (desmanteló 3,84 MW de Mini-hidráulica,

y se vendieron 122 MW gestionados en sociedades participadas en Italia). De los 14.739 MW, Iberdrola consolida 14.260 MW y gestiona a través de sociedades participadas otros 479 MW.

	MW Instalados Consolidados a nivel EBITDA (*)	MW gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	5.508	244	5.752
Eólica EE.UU.	5.486	161	5.647
Eólica Reino Unido	1.687	15	1.702
Onshore	1.492	15	1.508
Offshore	194	0	194
Eólica Brasil	187	59	246
Eólica México	367	0	367
Eólica RdM	615	0	615
<b>Total Eólica</b>	<b>13.851</b>	<b>479</b>	<b>14.330</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>13.655</b>	<b>479</b>	<b>14.135</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>194</b>	<b>0</b>	<b>194</b>
Otras Renovables	409	0	409
<b>Total Instalada</b>	<b>14.260</b>	<b>479</b>	<b>14.739</b>

(\*) IFRS11, cifras redondeadas a la unidad  
(\*\*) Incluye Neoenergía

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

	GWh Consolidados a nivel EBITDA (*)	GWh gestionados sociedades participadas (**)	Total
Eólica España	6.710	239	6.949
Eólica EE.UU.	7.750	176	7.925
Eólica Reino Unido	1.510	5	1.515
Onshore	1.170	5	1.175
Offshore	340	0	340
Eólica Brasil	268	99	368
Eólica México	515	0	515
Eólica RdM	677	71	748
<b>Total Eólica</b>	<b>17.430</b>	<b>590</b>	<b>18.020</b>
<b>Total Eólica Onshore</b>	<b>17.090</b>	<b>590</b>	<b>17.680</b>
<b>Total Eólica Offshore</b>	<b>340</b>	<b>0</b>	<b>340</b>
Otras Renovables	521	0	521
<b>Total Prod.Renov.</b>	<b>17.951</b>	<b>590</b>	<b>18.541</b>

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

Por su parte, la capacidad consolidada operativa alcanza 14.196 MW tras añadir 205 MW operativos en los últimos 12 meses.

### Capacidad Operativa e Instalada

MW

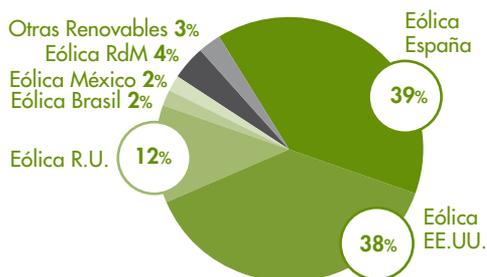


Nota: Cifras redondeadas a la unidad

**El desglose geográfico de los 14.739 MW instalados, a cierre del primer semestre de 2016, es el siguiente:**

### Desglose de la Capacidad Instalada

MW



### Energía eólica terrestre

Iberdrola alcanza una potencia eólica terrestre instalada de 14.136 MW (de los que 13.657 MW son consolidados) tras haber añadido durante los doce últimos meses 182 MW eólicos terrestre.

#### España

La potencia instalada al cierre de junio de 2016 asciende a 5.752 MW. De esta potencia, Iberdrola consolida 5.508 y gestiona a través de sociedades participadas 244 MW.

#### Estados Unidos (Integrado en Avangrid)

La Compañía está presente en 18 estados con un total de 5.647 MW eólicos instalados, de entre los que 161 MW son gestionados a través de sociedades participadas. Se encuentran en curso las obras de Desert Wind (208 MW) con un PPA firmado con Amazon en Carolina del Norte y El Cabo (298,2 MW) en Nuevo México. Y empezarán su construcción en los próximos meses de 2016, Tule

(132 MW) en California y Deerfield (30 MW) en Vermont.

La Compañía cuenta con una cartera de proyectos de 5.278 MW eólicos y 1.026 MW solares, de los que 1.700 eólicos y 550 solares están en estado avanzado.

#### Reino Unido

La potencia eólica terrestre instalada asciende a 1.508 MW en el Reino Unido. De esta potencia, 1.492MW son consolidados y 15 son gestionados a través de sociedades participadas.

Se completó la obra e instalación de Ewe Hill 6WTG (13,8 MW), y se encuentran en curso las obras de los parques eólicos Black Law Extension Phase I (45 MW), Dersalloch (69 MW), Killgallioch (239 MW) y Hare Hill extension (29,75 MW), Ewe Hill Phase 2 (36,8 MW), Black Law Ext Phase 2 (18,4 MW), Glen App (22 MW) se encuentra en fase previa de inicio de construcción.

Esto supone en 2016 un total de 474 MW en construcción sujetos al sistema de ROCs, todos se construirán antes del fin del 2017.

#### Brasil

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

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

#### México

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

## Resto del Mundo

La potencia instalada a junio de 2016 asciende a 615 MW según el siguiente desglose:

	MW Consolidados a nivel EBITDA
Italia	10
Portugal	92
Grecia	255
Chipre	20
Hungría	158
Rumanía	80
<b>Total</b>	<b>615</b>

## Energía eólica marina

Actualmente se están desarrollando proyectos eólicos marinos, en el Reino Unido, Alemania y Francia.

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

Iberdrola se encuentra en plena campaña de construcción del parque eólico marino de Wikinger (Alemania). La campaña de instalación de pilotes se encuentra en plena ejecución. Los primeros "jackets" están ya listos para su transporte a Sassnitz-Mukran con el objetivo de comenzar su instalación en el mes de julio. Se han comenzado los trabajos de preparación del fondo marino para la apertura de zanja y tendido del cable de parque. La OSS está lista para su transporte e instalación en el emplazamiento en los próximos meses. En paralelo, el proveedor avanza con la fabricación de las turbinas para su instalación y puesta en marcha en el año 2017.

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

Norte. El proyecto East Anglia 1, adjudicatario en la primera subasta de CfDs (Contratos por Diferencia) en febrero de 2015 con un contrato para evacuar 714MW de potencia y cuya inversión por valor de 2600m£ ha sido aprobada en Febrero de 2016, ya tiene firmado un contrato, con seguro de cambio, con Siemens para el suministro de 102 aerogeneradores de 7MW y está en proceso de licitar y adjudicar durante este año 2016 todos los demás contratos necesarios para su construcción.

Por otro lado Iberdrola y su socio Vattenfall finalizaron en el primer trimestre de 2016 la negociación con The Crown Estate para el reparto de los restantes proyectos de la zona East Anglia, fruto de la cual Iberdrola es propietaria al 100% de los derechos sobre otros tres proyectos en diferentes fases de desarrollo con una capacidad acumulada de 2800MW

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

## Otras tecnologías renovables

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

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

## 4. Retribución al accionista

### Iberdrola Dividendo Flexible

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

Este importe se compone de 0,127 euros brutos por acción abonados el pasado mes de enero, 0,03 euros brutos por título en efectivo que Iberdrola pagó el pasado 8 de julio y los 0,124 euros brutos por acción de precio garantizado que la empresa se compromete a pagar a aquellos accionistas que opten por vender sus derechos a la compañía bajo el programa "Iberdrola Dividendo Flexible".

De este modo, la retribución con cargo al pasado ejercicio asciende a 0,281 euros brutos por acción.

### Reducción del capital social de Iberdrola

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

Así, el pasado 8 de abril, se realizó una reducción de capital social mediante la amortización de

acciones propias. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en 4.680.000.000 euros, correspondiente a las 6.240.000.000 acciones mencionadas.

## 5. Otros hechos destacados

### 5.1 Regulación España

**Retribución de la distribución:** El 17 de junio se publicó la Orden IET/980/2016, de 10 de junio, por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016.

La metodología de retribución fue establecida en el Real Decreto 1048/2013, de 27 de diciembre, por el que se establece la metodología para el cálculo de la retribución de la actividad de distribución de energía eléctrica. Dicho Real Decreto recoge que por Orden del Ministro de Industria, Energía y Turismo, se establecerán los valores unitarios de referencia para las instalaciones de distribución peninsulares.

Estos valores unitarios fueron aprobados mediante la Orden IET/2660/2015, de 11 de diciembre, por la que se aprueban las instalaciones tipo y los valores unitarios de referencia de inversión, de operación y mantenimiento por elemento de inmovilizado y los valores unitarios de retribución de otras tareas reguladas que se emplearán en el cálculo de la retribución de las empresas distribuidoras de energía eléctrica, se establecen las definiciones de crecimiento vegetativo y aumento relevante de potencia y las compensaciones por uso y reserva de locales.

Puesto que la orden fue aprobada durante el mes de diciembre de 2015, no fue posible realizar los cálculos retributivos resultantes de aplicar los valores unitarios aprobados en la Orden IET/2660/2015, de 11 de diciembre por lo que la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2016 y se aprueban determinadas instalaciones tipo y parámetros retributivos de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, fijó

una cantidad en concepto de entrega a cuenta hasta que se estableciera la retribución de las empresas al amparo del mencionado Real Decreto.

Finalmente se publica la Orden IET/980/2016, de 10 de junio por la que se establece la retribución de las empresas de distribución de energía eléctrica para el año 2016. Esta retribución, a excepción del incentivo o penalización por la reducción de pérdidas, tendrá carácter definitivo para el año 2016 y ascenderá a 5.162,6 millones de euros, de los cuales corresponde a Iberdrola Distribución Eléctrica la cantidad de 1.655,5 millones de euros.

**Retribución del transporte:** El mismo día, se publicó la Orden IET/981/2016, de 15 de junio, por la que se establece la retribución de las empresas titulares de instalaciones de transporte de energía eléctrica para el año 2016. La retribución definitiva para el año 2016 de las empresas titulares de instalaciones de transporte ascenderá a 1.710 millones de euros.

## 5.2 Regulación Reino Unido

**Informe final de la Competition Market Authority (CMA):** Publicado el 24 de junio de 2016. Las principales decisiones incluyen un control de precios en la electricidad y el gas en los casos de usuarios con contadores de prepago. También se incluye la creación de una base de datos para permitir a los rivales en el mercado la captación de clientes que llevan con la tarifa variable estándar más de tres años y una propuesta para permitir a aquellos que tengan contadores complejos acceder a tarifas planas. El paquete de medidas también incluye las propuestas esperadas para mejorar la transparencia en las ventas a PYMES, mejora la capacidad de respuesta del proceso de modificación del código de la industria, reduce las restricciones de las tarifas reguladas, fortalece las competencias de OFGEM (Office of Gas and Electricity Markets) e introduce cargos zonales por pérdidas.

**Mercado de Capacidad.** En la primera mitad de 2016, DECC ha realizado una serie de anuncios y propuestas dirigidos a reformar el Mercado de

Capacidad. Estos anuncios y propuestas incluyen el refuerzo de las sanciones por la no construcción de las nuevas plantas comprometidas en las subastas, el aumento del volumen de capacidad, una nueva subasta para capacidad a generar en el periodo 2017/18, y una propuesta para que el reparto de los costes anuales de los pagos por capacidad sea más efectivo. El Gobierno también anunció consideraciones sobre la calidad del aire de la generación diésel embebida. Por otro lado, Ofgem está revisando la asignación de los peajes de transporte y cómo se reflejan en algunos de los beneficios obtenidos por la generación embebida, que podrían estar distorsionando los precios de las subastas de capacidad. Scottish Power presentó una propuesta para suspender estos beneficios para nuevas plantas hasta que Ofgem complete su trabajo.

**Presupuestos 2016.** En los presupuestos presentados el 16 de marzo de 2016, el Gobierno anuncia que habrá tres subastas más para parques eólicos offshore (y otras tecnologías renovables poco maduras) hasta mayo de 2020, con un presupuesto total para las tres de £730 millones. La primera subasta, que se espera para finales de 2016, cuenta con un presupuesto de £290 millones y con un límite de £105/MWh para la eólica marina. El objetivo es reducir el precio hasta los £85/MWh para plantas puestas en marcha en 2026. Los presupuestos también confirman la congelación del Carbon Floor Price tax (CFP) en £18/tonelada para 2020/21, aunque este coste se indexaría en el RPI para ese periodo. Se presentan los nuevos cálculos para el Levy Control Framework, mostrando una reducción de £300 millones en el sobregasto planificado a 2020 de £1.100 millones. Esto está incluido en el margen permitido de £1.500 millones.

## 5.3 Regulación Estados Unidos

**PTCs e ITCs.** El 18 de diciembre de 2015 el Congreso aprobó legislación extendiendo y reduciendo progresivamente los créditos fiscales a la producción renovable (PTC) y los créditos fiscales a la inversión solar (ITC). Aquellos promotores que comiencen la

construcción de un proyecto eólico antes de 2017 recibirán el crédito íntegramente, mientras que aquellos que empiecen la construcción entre 2017 y 2019 recibirán un crédito reducido. Los promotores que inicien la construcción de un proyecto solar antes del 2020 accederán a un crédito a la inversión (ITC) del 30%. Aquellos proyectos cuya construcción comience después de 2019 tendrán derecho a un ITC menor. El 5 de mayo el Tesoro emitió la guía con el procedimiento de aplicación de los PTC. Los promotores eólicos tendrán al menos cuatro años desde el inicio de la construcción para completar un proyecto según las normas de calificación “safe harbor”. Además, se incluyen los “retrasos de interconexión” a la “lista de interrupciones” que exigen de la construcción continua.

**RFPs en Oregón.** Tras la aprobación en Oregón de la nueva legislación elevando el Renewable Portfolio Standard (RPS) que promueve la adquisición temprana de renovables, las dos mayores utilities del estado propusieron la revisión de los RFPs (Requests for Proposal) para nuevos recursos. Los reguladores de Oregón prorrogaron temporalmente una RFP debido a las preocupaciones sobre sus términos y condiciones, que pueden estar sesgadas hacia la utility, y preguntó a las partes interesadas para llegar a un consenso sobre los términos del RFP. Asimismo, la Comisión inició un amplio examen de las políticas de sus normas y procedimientos de contratación.

**EPA – CPP.** El 9 de Febrero, el Tribunal Supremo concedió una suspensión a la implementación del Plan de Energías Limpias (Clean Power Plan) hasta que dicho tribunal resuelva el litigio. El D.C Circuit en banc tendrá audiencia sobre el caso el próximo 27 de septiembre. Se espera una apelación al Supremo que no emitirá una decisión final hasta finales del 2017 o principios del 2018. La Agencia de Protección Ambiental (“Environmental Protection Agency”, EPA) estima que este plan reducirá las emisiones de CO<sub>2</sub> en EEUU en un 32% sobre los niveles de 2005.

**NYSEG y RG&E Rate Case.** El 19 de febrero, NYSEG y RG&E envían al Departamento de Servicio

Público de Nueva York (NYPSC) su Acuerdo de Liquidación de tres años de duración, conocido como “Joint Proposal”, con el plan de precios de electricidad y gas. La comisión del PSC aprueba el plan el 15 de junio estableciendo que sea efectivo desde el 1 de mayo de 2016 y establece las nuevas tarifas desde el 1 de julio.

Acuerdo con el Regulador	
Duración	3 años
Rentabilidad FF.PP / Recursos Propios	9,0% / 48%
Mecanismo de reparto de eficiencias Año 1 (Compañía/Consumidores)	<9,5% 100%/0% >9,5% 50%/50% >10% 25%/75% 10,5% 10%/90% Hasta 50% RRPP
Mecanismo de reparto de eficiencias Años 2 y 3 (Compañía/Consumidores)	Año 2 aumento de 15 bp (hasta 9,65%) Año 3 aumento de 25 bp (hasta 9,75%)

**ROE Case Transporte en New England.** El 22 de Marzo, un juez administrativo de la Comisión Federal Reguladora de Energía (FERC) emite una decisión inicial sobre la Rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) de New England, constatando que el ROE base para cada uno de los periodos era injusto y poco razonable pero alegando que “las condiciones anómalas del mercado de capitales” que se consideraban garantizan un ROE base más alto que el propuesto por los demandantes. El juez recomienda un ROE base del 9,59% con un límite máximo de 10,42% para la segunda demanda de diciembre de 2012. Para la demanda que abarca el periodo de 2014-2015, el juez recomienda un ROE base de 10,90% con un límite máximo de 12,19%. La decisión está sujeta a la aprobación de la Comisión, que se espera para finales del 2016 o principios del 2017. El 29 de abril de 2016, la Eastern Massachusetts Consumer-Owned Systems emite una cuarta demanda recomendado un ROE base de

8,93%. El 3 de junio "New England Transmission Owners" (NETOs) envía una respuesta a FERC asegurando que esta cuarta demanda debería ser desestimada dado que no aporta nueva información.

#### 5.4 Regulación México

**Separación legal de la Comisión Federal de Electricidad (CFE):** El 21 de abril de 2016, el Consejo de administración de CFE aprobó la Constitución de la Empresa Filial denominada "CFE Intermediación de Contratos, S.A. de C.V." para los contratos legados.

**Subastas de Largo Plazo:** El 20 de junio, CENACE publicó las bases finales de la Segunda Subasta de Largo Plazo 2016, los principios básicos son semejantes a los de la primera subasta pero con diferencias regionales de precio más acotadas (entre 0 y 1 USD/MWh). El 4 de julio CENACE publicó las ofertas de compra de CFE, donde destaca que el volumen de la energía más los certificados de energía limpia es un 67% superior al de la primera subasta. Adicionalmente, el precio máximo para estos productos es de 60 USD (por encima de los precios medios de asignación de la subasta anterior: 47,8 USD/MWh). Por otro lado, CFE ha presentado ofertas de compra de potencia por 1.483 MW/año a un precio de 90.000 USD/MW.

**Programa de Desarrollo del Sector Eléctrico Nacional "PRODESEN" 2016-2030** publicado por SENER el 30 de mayo de 2016 que se realiza con el objetivo de satisfacer la futura demanda, diversificar la matriz energética, aumentar el número de usuarios con acceso al suministro, minimizar costos y reducir pérdidas de energía eléctrica, bajo el criterio de expansión eficiente del Sistema.

El PRODESEN incluye el Programa Indicativo de Instalación y Retirada de Centrales Eléctricas "PIIRCE" y prevé la retirada de 15.820 MW de capacidad durante los próximos 15 años, especialmente son centrales térmicas convencionales. Por otro lado el PIIRCE incluye en firme dos proyectos de Iberdrola bajo la modalidad de generación bajo la nueva LIE:

- CCC Escobedo Privados, de 1000 MW, entrando en 2019.
- CCC Tamazuchale II, de 1000 MW, entrando en 2020.

#### 5.5 Regulación Brasil

**Ley 13.299 (antigua Medida Provisional 706/2015):** (aprobada el 21 de junio de 2016). Esta Ley propone cambios en el sector eléctrico, especialmente en la *Conta de Desenvolvimento Energético (CDE)*. La CDE cubre, entre otros, los costes derivados de la compra de combustibles fósiles en los sistemas aislados y las pérdidas de red de las distribuidoras de la región Norte y Noreste. La ley establece modificaciones en el cálculo que aumentan el subsidio a la generación térmica de los sistemas aislados. Para compensar este efecto, la ley autoriza al Gobierno Federal a destinar fondos a la CDE para financiar este subsidio.

Adicionalmente, la Ley establece que la cuota anual de la CDE pagada por las distribuidoras debe ser proporcional a su mercado de energía; hecho que pondrá fin al subsidio a las distribuidoras de las regiones Norte y Noreste. Actualmente y por ley, las distribuidoras del Sur, Sudeste y Centro-Oeste pagan 4,3 veces más por este concepto que el resto de las distribuidoras.

#### 5.6. Regulación Unión Europea

**Acuerdo de París:** El 11 de abril se publicó la Decisión (UE) 2016/590 del Consejo relativa a la firma, en nombre de la Unión Europea, del Acuerdo de París aprobado en virtud de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático. La firma se llevó a cabo en Nueva York el 22 de abril de 2016.

# Análisis de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

## 1. Información relevante

### 1.1 AVANGRID

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

En el primer semestre de 2016, UIL aporta 400 M Eur al Margen Bruto y 224,2 M Eur al Ebitda del grupo.

### 1.2 Reclasificación resultados subvenciones de capital

Desde mayo de 2016 la imputación a resultados de las subvenciones de capital se clasifican en Ingresos de Explotación y no minorando las amortizaciones como se hacía anteriormente. Se ha corregido la información comparativa de 2015 con este efecto. El aumento de ingresos en junio 2016 y junio 2015 asciende a 39 M Eur y a 45 M Eur respectivamente. El efecto en el Beneficio Neto del Grupo es nulo, ya que se corrige con mayores amortizaciones por el mismo importe.

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

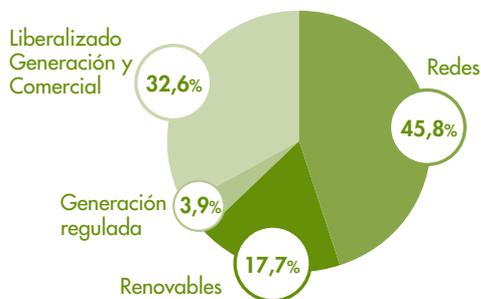
Las cifras más destacables del primer semestre de 2016 son las siguientes:

M Eur	Ene-Jun 2016	Ene-Jun 2015	%
Cifra de negocios	14.898,0	16.125,6	-7,6
Margen bruto	6.776,3	6.634,0	2,1
Ebitda	3.892,1	3.839,2	1,4
Ebit	2.253,6	2.168,1	3,9
Beneficio neto recurrente	1.427,0	1.253,4	13,9
Beneficio neto	1.456,7	1.505,9	-3,3
Flujo de caja operativo	3.226,8	3.031,1	6,5

## 2.1 Margen Bruto

El Margen Bruto se situó en 6.776,3 M Eur, con un aumento del 2,1% respecto del obtenido en el primer semestre de 2015 apoyado en el incremento de la contribución de UIL (+400 M Eur). La evolución de las divisas medias de referencia minoró esta rúbrica en 129 M Eur.

### Margen bruto por negocios



Su evolución es consecuencia de lo siguiente:

- **El negocio de Redes** aumenta respecto a 2015 un 9,4% hasta alcanzar los 3.095,5 M Eur, efecto fundamentalmente de la consolidación de UIL. Como hechos más destacados del período podemos mencionar:
  - En España alcanza los 1.003,6 M Eur (+1,6%) por el aumento de los ingresos reconocidos tras la aprobación definitiva del nuevo marco regulatorio (+42 M Eur) que han sido suficientes para compensar en su totalidad el efecto de las liquidaciones de ejercicios anteriores registradas en marzo de 2015 (+29 M Eur).
  - El Reino Unido suma hasta los 683,8 M Eur (-8,2%) debido al perfil de ingresos definido en el nuevo marco regulatorio para la Distribución RIIO-ED1 que entró en vigor en abril de 2015,

junto con el impacto de la devaluación de la Libra esterlina (-37,5 M Eur).

- La contribución de Estados Unidos en el período se sitúa en 1.255,0 M Eur (+41,1%), debido principalmente al efecto positivo de la incorporación de UIL (+400 M Eur), y a la normalización de diversos efectos estacionales.
- El Margen Bruto de Brasil (Elektro) se cifra en los 153,2 M Eur (-26,5%) afectado por la devaluación del Real (-25,5% frente a cambios medios de junio 2015; -39,1 M Eur) y por la disminución de la energía circulada en un 3,5%.

• **El Negocio de Generación y Clientes**, disminuye un 1,6% y se cifra en los 2.464,3 M Eur.

- En España alcanza los 1.516,3 M Eur (1,4%) gracias al mayor volumen de energía vendida, que compensa los menores ingresos por operaciones mayoristas de gas dada la actual coyuntura del mercado.
- Reino Unido sitúa su Margen Bruto en los 667,4 M Eur (-6,3%) viéndose afectado negativamente por la devaluación de la libra del -5,5% (-36,6 M Eur). En moneda local esta partida disminuye un 1,2%.

El negocio de generación aumenta su aportación debido a una mayor producción con gas y a los menores costes de aprovisionamiento, que compensan el aumento de costes relacionados con el Carbon Tax. Por su parte, el negocio comercial empeora ligeramente por las menores ventas como consecuencia de un periodo más cálido, así como por el aumento de costes regulados.

- México aporta 262,9 M Eur al Margen Bruto(-11,5%) resultado de menores márgenes en contratos con clientes privados, cuyas condiciones se encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, donde la bajada ha sido superior a la de los costes de aprovisionamiento. Dicha tarifa se ha recuperado en el mes de julio, habiéndose incrementado en casi 5 USD/MWh en comparación con la tarifa de junio, hasta alcanzar los 59 USD/MWh.

- En cuanto a la actividad de gas en EEUU y Canadá, tiene una aportación de 14,9 M Eur (frente a -2,6 M Eur en 1S 2015) como consecuencia de una mejora en los negocios de trading y almacenamiento contratado de gas.

• **El Negocio de Renovables** cifra su Margen Bruto los 1.193,1 M Eur(-3,9%). Las causas más notables de esta evolución son:

- El margen bruto en España mejora hasta los 467,5 M Eur (+13,5%) debido a una mayor producción (+7,0%), y devengo de un activo regulatorio por los bajos precios en el mercado (+54 M Eur).
- Una mayor aportación de EE.UU. hasta los 412,3 M Eur (+1,1%) consecuencia del mayor recurso eólico (producción:+11%) que compensa la disminución del precio medio del 3%.
- Un caída significativa del margen bruto en el Reino Unido (-34,2%) hasta los 201,1 M Eur, por efecto de las desfavorables condiciones eólicas (producción: -25,3%), menores precios de mercado, eliminación de los LECs (*Levy Exemption Certificates*) en agosto de 2015 y devaluación de la libra.
- Una aportación de Latinoamérica de 49,8 M Eur (+2,2%) con México mejorando un 14% gracias a la nueva capacidad en operación y Brasil empeorando un 15% afectado por la devaluación del Real.
- Resto del Mundo aporta 62,3 M Eur (-7,6%), por la menor producción.

• La contribución de **Otros Negocios** se sitúa en 91,3 M Eur (-14,3%).

## 2.2 Resultado de Explotación Bruto - EBITDA

El EBITDA consolidado aumenta un 1,4% respecto al primer semestre de 2015, alcanzando los 3.892,1 M Eur y reflejando la mejora de la cuenta a nivel operativo desde el primer trimestre del año (enero-marzo: -6.0%).

A la evolución ya explicada del Margen Bruto, hay que añadir un Gasto Operativo Neto que

se incrementa un 4,5% hasta los 1.860,7 M Eur, afectado por la incorporación de los gastos desde el 1 de Enero de la norteamericana UIL (+138 M Eur). Sin incluir UIL ni la evolución del tipo de cambio, esta partida disminuiría un 1% a pesar de que se dan impactos negativos por la reversión de una provisión por sanción de la CNMC en marzo 2015 (21 M Eur) sin contrapartida en 2016 y por la compensación a clientes en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año (determinada por Ofgem), con un impacto negativo de 23 M Eur contabilizado en el primer trimestre de 2016.

La partida de Tributos aumenta un 0,9% hasta los 1.023,5 M Eur, con el impacto de la incorporación de UIL parcialmente compensado por un impacto positivo neto de 26 M Eur relacionado con sentencias en España ya que en el segundo trimestre se ha reconocido 69 M Eur.

### 2.3 Resultado de Explotación Neto - EBIT

El EBIT se situó en 2.253,6 M Eur, un 3,9% superior al obtenido en el mismo período de 2015.

Las Amortizaciones y Provisiones disminuyen un 2,0% hasta alcanzar los 1.638,5 M Eur:

- La partida de Amortizaciones registra una disminución del 3,6%, hasta situarse en 1.515,3 M Eur, reflejo del impacto por una parte de los saneamientos realizados en Longannet en 2015 con vistas a su cierre en marzo de este ejercicio (+66 M Eur), y por otra, del alargamiento hasta los 40 años de la vida útil de las torres y obra civil de los parques eólicos onshore de acuerdo a estándares sectoriales (+76 M Eur), que más que compensan la incorporación de UIL (-93 M Eur).
- La partida de Provisiones se cifra en 123,2 M Eur con un mayor gasto de 23,4 M Eur, lo que supone un aumento del 24% por impactos diversos.

### 2.4 Resultado Financiero

El resultado financiero neto se situó en -361,2 M Eur mejorando 157,1 M Eur frente al registrado el año pasado.

- La reducción en el coste medio hasta el 3,51% (69 p.b. inferior al año pasado) ha contribuido a disminuir un 9% el resultado asociado a deuda a pesar de que la deuda neta media aumenta en 2.220 M Eur.
- Las coberturas realizadas que protegen el Beneficio Neto generan una valoración positiva derivada de la evolución de la Libra Esterlina frente al Euro, afectada por el triunfo del Brexit en el reciente referéndum, producida desde comienzos de año.
- Las diferentes contingencias no-recurrentes registradas en los dos períodos, tienen como resultado una mejora del resultado financiero de 25 M Eur.

	1S 2015	1S 2016	Dif.
Resultado deuda	-541,8	-491,8	+50,0
Derivados y DVMEs	-45,7	+86,4	+132,1
Otros	+69,2	+44,2	-25,0
Resultado financiero	-518,3	-361,2	+157,1

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

La partida de Resultados de Sociedades por el Método de Participación alcanza los 31,7 M Eur (-4,6%) consecuencia fundamentalmente de la venta de la participación de parques eólicos en Italia y de la menor participación de Neoenergía, consorcio donde Iberdrola participa en un 39%, aporta 30 M Eur a los resultados por puesta en equivalencia.

### 2.6 Resultados activos no corrientes

Los resultados de Activos no Corrientes ascienden a 46,9 M Eur con una disminución del 35,5% respecto al primer semestre de 2015. En el primer semestre

de 2016 las operaciones más significativas han sido la venta de Iriquois (participación minoritaria en una red local de gas) en los EE.UU. y la venta de la participación en la sociedad inmobiliaria Oceanic Center.

## 2.7 Beneficio Neto

Finalmente, el Beneficio Neto asciende a 1.456,7 M Eur, con un descenso del 3,3% frente al obtenido en 2015 debido a la contabilización en el primer semestre de 2015 de impactos fiscales positivos no recurrentes (220 M Eur por reversión de provisión fiscal). Este efecto se corregirá en el año debido al saneamiento de la central de Longannet realizado en el cuarto trimestre de 2015 por 206 M Eur antes de impuestos.

El Beneficio Neto Recurrente alcanza los 1.427,0 M Eur (+13,9%). La conciliación del Beneficio Neto Recurrente al Beneficio Neto reportado es la siguiente:

	1S 2016	1S 2015	%
<b>Beneficio Neto Recurrente</b>	<b>1.427,0</b>	<b>1.253,4</b>	<b>+13,9</b>
Saneamientos extraordinarios	-31,7	-9,6	
Resultados activos no corrientes	39,3	88,4	
Impuestos no recurrentes	22,1	173,7	
<b>Beneficio Neto Reportado</b>	<b>1.456,7</b>	<b>1.505,9</b>	<b>-3,3%</b>

Respecto a los Fondos Generados en Operaciones\* a 30 de junio de 2016 se sitúan en 3.226,8 M Eur con un aumento del 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior. La evolución de los ratios crediticios de referencia son los siguientes:

	Junio 2016*	Junio 2015*	Junio 2015 Reportado
Fondos Generados en Operaciones (FFO)**/Deuda Financiera Neta	22,4%	21,1%	21,9%
Cash Flow Retenido (RCF)***/Deuda Financiera Neta	19,7%	17,9%	18,5%
Deuda Financiera Neta/EBITDA	3,6x	3,7x	3,6x

(\*) Datos proforma, incluyen 12 meses de contribución de UIL de FFO, así como la deuda proveniente de UIL en Junio 2015

(\*\*) 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

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

# Resultados por negocios

## 1. Negocio de redes

Las principales magnitudes del negocio de Redes son:

(M Eur)	1S 2016	vs 1S 2015
Cifra de Ventas	4.357,6	5,0%
Margen Bruto	3.095,5	9,4%
EBITDA	1.894,5	4,3%
EBIT	1.199,8	-0,4%

El negocio de Redes incrementa su aportación al Margen Bruto (+9,4%), gracias a la consolidación de UIL (400 M Eur) y la aplicación del nuevo marco regulatorio en España que incrementa la remuneración en un 2,5%.

### 1.1 España

(M Eur)	1S 2016	vs 1S 2015
Cifra de Ventas	1.010,9	1,9%
Margen Bruto	1.003,6	1,6%
EBITDA	783,9	3,5%
EBIT	548,2	1,6%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del Negocio de Redes en España aumenta un 1,6% hasta los 1.003,6 M Eur, debido al aumento del 2,5% en la remuneración fruto del nuevo marco regulatorio. Así, los ingresos por las inversiones de ejercicios anteriores y la aplicación del nuevo modelo de retribución según la Orden IET/980/2016 más que compensan las reliquidaciones positivas contabilizadas en el primer trimestre de 2015 (29,3 M Eur).

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA de este Negocio alcanza los 783,9 M Eur, con un crecimiento del 3,5%.

El Gasto Operativo Neto disminuye un 5,6% hasta los 172,6 M. Esta evolución se explica porque el aumento de los gastos corrientes (materiales, etc) es más que compensado por pasar a contabilizar las Instalaciones Cedidas a Abonados (ICAs) de acuerdo a la vida útil media derivada de la Orden IET/980/2016 (23 años).

El EBIT del Negocio de Redes España se cifra en 548,2 Eur (+1,6%). Las amortizaciones y provisiones suman 235,7 M Eur (+8,2%), consecuencia de la puesta en funcionamiento de nuevos activos, (fundamentalmente contadores y aparatos de medida) así como por amortizar los activos de acuerdo a la Orden IET/980/2016 en 23 años.

### 1.2 Reino Unido

(M Eur)	1S 2016	vs 1S 2015
Cifra de Ventas	712,0	-8,0%
Margen Bruto	683,8	-8,2%
EBITDA	524,0	-7,1%
EBIT	376,7	-9,1%

#### a) Margen Bruto

El Margen Bruto del negocio de Redes en Reino Unido (ScottishPower Energy Networks-SPEN) alcanza los 683,8 M Eur (-8,2%), afectado negativamente por el tipo de cambio que resta 38 M Eur y por la redistribución del perfil de ingresos ("revenue profiling") en el negocio de Distribución tras la entrada en vigor del RIIO-ED1 a partir del 1 de abril de 2015.

**b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA alcanza los 524,0 M Eur (-7,1%), con una caída de los Gastos Operativos Netos del 15,7% hasta 105,6 M Eur debido a menores servicios exteriores netos y a la devaluación de la Libra. Los Tributos bajan un 2,9% hasta los 54,2 M Eur, viéndose igualmente impactados por el tipo de cambio.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 147,3 M Eur (-1,5%) debido fundamentalmente a la evolución del tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por los nuevos activos puestos en explotación.

**1.3 Estados Unidos - AVANGRID**

(M Eur)	1S 2016	vs 1S 2015
Cifra de Ventas	1.968,6	39,3%
Margen Bruto	1.255,0	41,1%
EBITDA	493,7	36,2%
EBIT	236,0	35,7%

**a) Margen Bruto**

A finales de diciembre de 2015 nace la nueva compañía Avangrid, como resultado de la fusión de Iberdrola USA y UIL. La nueva compañía resultante, hace que aumente la contribución de EEUU al Margen Bruto un 41,1% hasta los 1.255,0 M Eur por la consolidación de UIL (400 M Eur) a lo que debe sumarse en sentido contrario el impacto de un clima más cálido en comparación con el primer semestre del año pasado, resultando en una menor demanda (-4,1% de electricidad y -11,8% de gas en la zona de referencia de Avangrid), con impacto en las cuentas en IFRS que se recuperará a lo largo de los trimestres venideros.

**b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA aumenta un 36,2% hasta los 493,7 M Eur. A la evolución del Margen Bruto hay que añadir un Gasto Operativo Neto de 434,7 M Eur, que crece un 67,3% debido al impacto ya comentado de la consolidación de UIL, y mejorando desde el primer trimestre de este año por la normalización de diversos efectos estacionales.

El EBIT se cifra en 236,0 M Eur (+35,7%) una vez deducidas las Amortizaciones y Provisiones que suponen 257,7 M Eur, y que aumentan un 36,2% debido a la integración de UIL. La partida de tributos aumenta (22,4%) hasta los 326,6 M Eur. por UIL y una subida de tasas.

**1.4 Brasil - ELEKTRO**

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

(M Eur)	1S 2016	vs 1S 2015
Cifra de Ventas	666,0	-31,5%
Margen Bruto	153,2	-26,5%
EBITDA	92,8	-29,9%
EBIT	38,9	-48,9%

**a) Margen Bruto**

El Margen Bruto alcanza los 153,2 M Eur (-26,5%) impactado por un descenso de la demanda del 3,5% por la situación macroeconómica del país, unas menores tarifas tras la revisión tarifaria cuatrienal de agosto 2015 (cuyo efecto se recuperará en la segunda parte del año por la revisión anual para ajustar la retribución a la inflación) y por la devaluación de real del 25,5% (-39,1 M Eur), que explica gran parte del descenso sufrido.

**b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA del área alcanza los 92,8 M Eur con un descenso del 29,9%.

Los Gastos Operativos Netos alcanzan los 59,6 M Eur y disminuyen un 20,3% respecto al primer semestre de 2015 debido a la devaluación del real brasileño comentada a pesar de la alta inflación existente.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 53,9 M Eur (-4,2%), afectadas también por el tipo de cambio, ya que en moneda local aumentan por el incremento de la provisión para insolvencias debido a los altos precios de la energía para el consumidor final y a la crisis económica.

Como resultado, se alcanza un EBIT de 38,9 M Eur (-48,9%).

**2. Negocio de Generación y Clientes**

Las principales magnitudes del negocio de Generación y Clientes son:

(M Eur)	Ene-Jun 2016	vs Ene-Jun 2015
Cifra de Ventas	9.656,3	-13,2%
Margen Bruto	2.464,3	-1,6%
EBITDA	1.226,0	-3,0%
EBIT	759,0	3,8%

El negocio de Generación y Clientes disminuye su aportación al Margen Bruto y Ebitda (-1,6% y -3,0% respectivamente), frente a unas caídas en el primer trimestre de este año del 5,7% en Margen Bruto y del 18,1% en Ebitda. La mejora operativa experimentada compensa parcialmente los menores ingresos por operaciones mayoristas de gas, dada la actual coyuntura del mercado, y la compensación a clientes en Reino Unido establecida por Ofgem. Respecto a México, el efecto de los menores márgenes en contratos con clientes privados, cuyas condiciones se

encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, se irá reduciendo a lo largo del ejercicio a medida que entre nueva capacidad en explotación.

**2.1 España**

(M Eur)	Ene-Jun 2016	vs Ene-Jun 2015
Cifra de Ventas	5.777,5	-10,7%
Margen Bruto	1.516,3	1,4%
EBITDA	756,3	-2,5%
EBIT	495,3	-3,1%

**a) Margen Bruto**

Respecto a la evolución del Margen Bruto del Negocio de Generación y Clientes de Iberdrola en España, éste ha registrado un ligero aumento del 1,4% hasta los 1.516,3 M Eur, mostrando una fuerte recuperación frente al primer trimestre (-10,2%).

**Podemos destacar lo siguiente:**

- Una mayor producción del 18,4%, provocada por la subida de la generación hidroeléctrica (+68,4%), de la nuclear (+3,8%), los ciclos de gas (+44,0%) y la cogeneración (+3,7%). La producción derivada del carbón disminuye un 77,1%. Consecuencia de este mix de producción, el coste por Aprovisionamientos disminuye un 14,4%.
- Las reservas hidráulicas se sitúan a 30 de junio de 2016 en 8.532 GWh, lo que significa un grado de llenado de los embalses del 75,7%, cercano a máximos históricos.
- Respecto al destino de la energía, un 75% se ha correspondido con ventas a plazo mientras que un 25% lo ha sido a mercado spot.
- Mayor actividad comercial por mayor volumen de ventas de electricidad así como de productos y servicios.

- Impacto negativo por una menor actividad de trading de gas frente al primer semestre de 2015 cuyo efecto diferencial alcanza los 60 M Eur.

### **b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA disminuye un 2,5% hasta los 756,3 M Eur, recuperándose desde una caída del 31,5% en el primer trimestre de este año.

Los Gastos Operativos crecen un 15,4% hasta los 383,8 M Eur, básicamente por efectos no recurrentes positivos contabilizados en 2015 que afectan a la comparativa: la reversión de una provisión ligada a la sentencia de la CNMC con impacto positivo en 2015 de 20,5 M Eur, y la sentencia positiva del PNA 2008-2012 también en 2015 (22 M Eur). Eliminando los aspectos no recurrentes, el GON aumenta el 1,5%.

La partida de Tributos cae un 2,6% hasta los 376,2 M Eur, con un impacto extraordinario positivo neto de 17 M Eur relativo a resoluciones judiciales registradas en ambos periodos: 52 M Eur reconocidos en 2015 por la Ecotasa de Extremadura y detracción de derechos, frente a 69 M Eur positivos en 2016 por la Ecotasa de Cataluña y el Suplemento Territorial.

La partida de Amortizaciones y Provisiones desciende un 1,4% hasta los 261,0 M Eur.

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBIT registra una caída del 3,1% respecto al 2015, alcanzando los 495,3 M Eur.

## **2.2 Reino Unido**

(M Eur)	Ene-Jun 2016 vs Ene-Jun 2015	
Cifra de Ventas	3.269,9	-20,0%
Margen Bruto	667,4	-6,3%
EBITDA	266,6	-4,2%
EBIT	121,1	71,8%

### **a) Margen Bruto**

El negocio de Generación y Clientes de ScottishPower (Energy Wholesale & Retail) alcanza un Margen Bruto de 667,4 M Eur (-6,3%). En moneda local esta partida cae un 1,2%.

- El negocio de *Energy Wholesale* mejora su aportación al Margen Bruto gracias a una mayor producción de gas, junto con menores costes de aprovisionamientos, que compensan el aumento del Carbon Tax desde el 1 de abril de 2015, pasando de 9,55 £/MWh a 18,08 £/MWh (+89%).
- El negocio de *Retail* cae por menores ventas de gas y electricidad debido a un clima más cálido, así como unos mayores costes no energéticos, por la subida del precio unitario de los ROCs y por el mayor porcentaje de energía renovable que debe comprarse (del 29,0% al 34,8%).

### **b) Beneficio Operativo / EBIT**

El EBITDA del Negocio Liberalizado en el Reino Unido alcanza los 266,6 M Eur (-4,2%), debido a la devaluación de la Libra ya que en moneda local crece el 1%.

Los Gastos Operativos Netos suponen 334,1 M Eur (-2,5%), afectado por el tipo de cambio y menores costes debido al cierre de Longannet. Esta partida incluye el impacto extraordinario negativo de la compensación a clientes por importe de 23 M Eur, establecida por Ofgem, en relación con los problemas relacionados con la implantación de nuevos sistemas informáticos el pasado año. En términos recurrentes y en moneda local, se produce una disminución del Gasto Operativo Neto del 4,4%.

Los Tributos alcanzan los 66,7 M Eur (-27,2%), por menores costes del programa ECO debido a la reducción de los costes totales de la obligación.

Las Amortizaciones y Provisiones suponen 145,5 M Eur y se reducen en un 30,0%, fundamentalmente por menores amortizaciones en Longannet tras el saneamiento de la central realizado en 2015 y cuyo cierre se efectuó a finales de marzo de este ejercicio.

Como consecuencia, el EBIT aumenta un 71,8% hasta alcanzar los 121,1M Eur.

### 2.3 México

(M Eur)	Ene-Jun 2016	vs Ene-Jun 2015
Cifra de Ventas	681,2	-6,0%
Margen Bruto	262,9	-11,5%
EBITDA	210,8	-7,9%
EBIT	166,3	-10,2%

#### a) Margen Bruto

En México el Margen Bruto alcanza los 262,9 M Eur (-11,5%) debido a los menores márgenes en contratos con clientes privados cuyas condiciones se encuentran ligadas a la evolución de la tarifa CFE, cuya bajada ha sido superior a la de los costes de aprovisionamiento. Los resultados se recuperarán a lo largo del año con la entrada de nueva capacidad.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA alcanza los 210,8 M Eur (-7,9%). Los Gastos Operativos Netos se minoran en un 24,3%, alcanzando los 50,8 M Eur. La partida de Amortizaciones y Provisiones aumenta un 1,6% hasta los 44,6 M Eur.

Finalmente, el EBIT del negocio asciende a 166,3 M Eur, descendiendo un 10,2%.

### 2.4 Otros. Almacenamiento de gas

(M Eur)	Ene-Jun 2016	vs Ene-Jun 2015
Cifra de Ventas	15,1	N/A
Margen Bruto	14,9	N/A
EBITDA	(6,2)	69,1%
EBIT	(22,0)	39,1%

#### a) Margen Bruto

En este negocio, el Margen Bruto alcanza los 14,9 M Eur, frente a -2,6 M Eur en el 1S 2015, consecuencia de la mejora tanto del trading de gas como del almacenamiento contratado de gas.

#### b) Beneficio Operativo / EBIT

El EBITDA del negocio de gas en Estados Unidos y Canadá obtiene un resultado de -6,2 M Eur. Por su parte los Gastos Operativos Netos se sitúan en 18,1 M Eur.

Finalmente, el negocio obtiene un EBIT de -22,0 M Eur frente a los -36,1 M Eur de 2015, con una disminución de las amortizaciones y provisiones del 1,2% hasta alcanzar los 15,8 M Eur.

## 3. Renovables

(M Eur)	Junio 2016	vs Junio 2015
Cifra de Ventas	1.296,9	-3,6%
Margen Bruto	1.193,1	-3,9%
EBITDA	836,5	-3,0%
EBIT	399,7	9,7%

#### a) Margen Bruto

Durante el primer semestre de 2016 el Margen Bruto alcanzó los 1.193,1 M Eur, cifra inferior en un 3,9% a la del año anterior. Como se describirá más adelante, esta evolución se explica en su mayor parte por el menor factor de carga en el Reino Unido, por un menor margen bruto en el negocio eólico marino, debido a que la venta de la línea de transmisión al OFTO de West of Duddon Sands ha supuesto el comienzo de los pagos del coste de transmisión. Asimismo, impactan en esta evolución del Margen Bruto renovable, el efecto de la valoración a mercado de contratos de derivados de cobertura de

la producción en Estados Unidos y finalmente, la depreciación de la libra y el real. El mejor recurso eólico en España y Estados Unidos ha mitigado, aunque no completamente, los hechos anteriores.

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

- La potencia operativa a cierre del periodo se sitúa en los 14.196 MW, mostrando un aumento del 1,5% respecto de su valor a 30 de junio de 2015. Por su parte, la potencia operativa media durante el período creció un +1,9%. La producción se situó en los 14.199 GWh (+5,9%) debido a los mayores factores de carga.
- El factor de carga consolidado se sitúa en el 28,9%, superior en 0,9 puntos porcentuales al del mismo período del año anterior. El factor de carga eólico en España fue elevado, alcanzando el 27,9%, 2,2 puntos porcentuales mayor al del mismo período del año anterior. Estados Unidos presenta un factor de carga eólico del 32,4%, superior (+2,7 pp) al período anterior, a pesar de que el recurso eólico ha estado por debajo de lo esperado en el primer semestre del año por efecto del fenómeno meteorológico conocido como El Niño. En el Reino Unido (eólica terrestre), se registra un factor de carga del 18,7%, inferior al del primer semestre de 2015 (-7,9 pp), y muy por debajo de las medias históricas. Por su parte, en México y Brasil, países de fuerte recurso eólico, los factores de carga alcanzaron el 32,1% y 32,86% respectivamente, cifras muy elevadas. El Resto del Mundo (RdM) registró un factor de carga del 25,2%. El primer parque eólico marino de la compañía, "West of Duddon Sands" alcanzó un factor de carga del 40%, en línea con lo previsto pero con una producción inferior en un 16% a la alcanzada en 2015.
- El precio de venta medio de la producción renovable se sitúa en 65,8 Eur/MWh, mostrando una disminución del 7% que incluye entre otros, un mayor precio de venta de la producción eólica española, que sin embargo no llega a compensar

las reliquidaciones de la central de Puertollano, la caída de precios en varias regiones y la depreciación de la libra y el real brasileño.

- La valoración a mercado de los derivados de cobertura de la producción en Estados Unidos aportan -1 M Eur al margen bruto; pero sin embargo, a cierre de junio de 2015 contribuían con +25 M Eur, por lo que la comparativa interanual queda afectada.

Es preciso analizar la evolución de los resultados de forma separada para cada mercado en los que la compañía opera. Así, destacan los resultados en España que han compensado en gran parte el débil recurso eólico en el Reino Unido.

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

- **Eólico España:** El Margen Bruto del periodo se sitúa en 441,9 M Eur, aumentando un 17% debido a la mayor producción en un 9% y a un incremento de precio del 7% influido por la contabilización de un activo regulatorio por los bajos precios en el mercado.
- **Eólico Estados Unidos:** El Margen Bruto crece un 8% alcanzando la cifra de 391,7 M Eur. La producción aumentó un 11%, compensando una disminución del precio medio en dólares del 3%.
- **Eólico Reino Unido - terrestre:** El Margen Bruto cae el 34% hasta situarse en los 152,3 M Eur derivado de la caída de la producción de un 28%, consecuencia, como ya se ha comentado, de condiciones climáticas muy desfavorables en el ejercicio. Los precios en moneda local cayeron alrededor el 3%, en parte por la desaparición de los LECs, y la libra se depreció aproximadamente un 5,5%.
- **Eólico Reino Unido - marina:** El parque de West of Duddon ha contribuido con 48,9 M de Euros al margen bruto del negocio en el período, lo que representa una disminución de 25 M Eur respecto del período anterior. La mitad de esta disminución se explica por la caída de la producción (-16%) en comparación con al año anterior, que tuvo un recurso extraordinariamente elevado; y el resto se

explica por la asunción del coste de transmisión (OFTO), tal y como estaba previsto tras la venta de la línea de transmisión eólico marina a un tercero de acuerdo a legislación británica.

- **Eólico México:** El aumento de la potencia media operativa (+59%) ha compensado la menor eolicidad, y ha conducido a un aumento de la producción del 44%. El precio en moneda local se reduce un 20% consecuencia de la caída 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 los 33 M Eur (+14%).
- **Eólico Brasil:** la comparativa refleja un aumento de la potencia media operativa de un 47%, que unido a un factor de carga prácticamente estable, ha conducido a un aumento de la producción del 46%. El precio medio facturado ha descendido un 27% en moneda local, aunque está distorsionado por reliquidaciones que ajustan la energía realmente producida en el año anterior frente a la producción estándar. A su vez, el Real ha sufrido una depreciación media del 25%. Tras estos efectos, el margen bruto en el país alcanza los 17 M Eur (-15%).
- **Eólico Resto del Mundo:** La producción disminuye un 7% como consecuencia directa de un factor de carga inferior al del año anterior, que alcanzó el 25,2%. La variación de precios añadió un -1% y así, el margen bruto disminuyó el 8% hasta los 61,1 M Eur.
- **Minihidráulico y Otras Renovables:** El Margen Bruto se ha situado en 35,3 M Eur, impactado por reliquidaciones de los ingresos de los años 2009-2011 de la termosolar de Puertollano, por importe aproximado de -10 M Eur.
- **Negocio Térmico Estados Unidos:** El Margen Bruto alcanza los 12 M Eur, 23 M Eur inferior al del ejercicio anterior. En este epígrafe se incluye la valoración a mercado de contratos de derivados suscritos para la cobertura de la producción eólica a largo plazo. En los primeros seis meses de 2016,

este "mark to market" contribuyó con -1 M Eur; sin embargo, en el mismo período del ejercicio anterior supuso unos 25 M Eur, lo que afecta a la comparativa interanual.

#### **b) Beneficio Operativo / EBIT**

- El EBITDA registra un descenso del 3,0% hasta situarse en 836,5 M Eur. A la evolución mencionada del Margen Bruto (-3,9%), debe añadirse una disminución del Gasto Operativo neto del 6,8% consecuencia del registro de ingresos atípicos. Excluyendo este efecto, el GON habría crecido solamente un 1,7% en línea con el incremento de potencia media del 1,9%.
- La partida de amortizaciones y provisiones se sitúa en los 436,8 M Eur, disminuyendo un 12,2% respecto del año anterior. La compañía ha re-evaluado la vida útil de los activos en operación y como consecuencia de ello, ha modificado la política de amortizaciones, pasando a amortizar el coste de la obra civil de los parques y el valor de las torres de los aerogeneradores a un plazo de 40 años. Esta medida ha reducido el gasto de amortizaciones del semestre en unos 76 M Eur. Por otra parte, el aumento de potencia instalada a aumenta la dotación en 8,5 M Eur y se han aplicado saneamientos por aproximadamente 13 M Eur.
- Finalmente, recogiendo todo lo anterior, el EBIT, ha alcanzado la cifra de 399,7 M Eur, mostrando un crecimiento del +9,7%.

#### **4. Otros negocios**

(M Eur)	1S 2016	Vs 1S 2015
Cifra de Ventas	378,5	-7,7%
Margen Bruto	91,3	-14,3%
EBITDA	-15,3	38,6%
EBIT	-20,3	24,1%

### **a) Margen Bruto**

El Margen Bruto alcanza los 91,3 M Eur, un 14,3% inferior al primer semestre de 2015 debido al descenso de las ventas en Ingeniería y la menor aportación de Inmobiliaria.

### **b) Beneficio Operativo/EBIT**

El EBITDA alcanza los -15,3 M Eur. El Gasto Operativo Neto de estos negocios asciende a 105,7M Eur (-8,4%).

Las Amortizaciones y Provisiones alcanzan los 5,0 M Eur, y el EBIT se sitúa en los -20,3 M Eur.

## **5. Corporación**

El concepto Corporación recoge los costes de la estructura del Grupo y los servicios de administración de las áreas corporativas que posteriormente se facturan al resto de sociedades. De entre sus partidas, destacan los Tributos (43,6 M Eur) al incluirse el Bono Social de España.

# Análisis del Balance

## Período Enero-Junio de 2016

	Junio 2016	Vs Dic. 2015
Total activos	103.577	104.664
Inmovilizado material	60.943	61.789
Inmovilizado inmaterial	19.356	20.760
Inversiones financieras permanentes	3.717	3.711
Fondos propios	39.618	40.956
Deuda neta ajustada <sup>(*)</sup>	27.978	28.067

(\*) Incluye TEI.

El Balance de Iberdrola presenta, a 30 de junio de 2016, un Activo Total de 103.577 M Eur, destacando el mantenimiento de su fortaleza patrimonial.

## 1. Inmovilizado

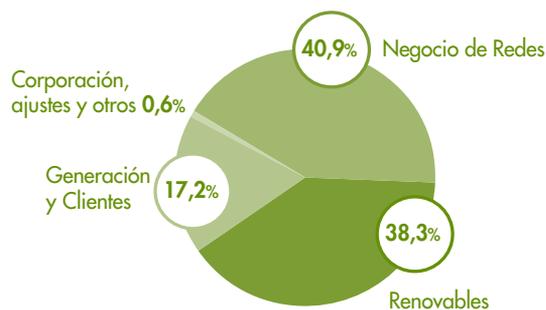
El total de inversiones netas en el período de enero a junio de 2016 ascendió a 1.859 M Eur. Su desglose es el que sigue:

(M de Euros)	Ene-Junio 2016	%
<b>Negocio Redes</b>	<b>783,9</b>	<b>42,2%</b>
España	148,3	
UK	300,0	
Iberdrola USA	311,4	
Brasil	24,2	
<b>Negocio Renovables</b>	<b>732,7</b>	<b>39,4%</b>
España	9,6	
UK	538,1	
USA	186,2	
Brasil	0,1	
México	0,3	
Otros	-1,6	
<b>Negocio Generación y Clientes</b>	<b>329,3</b>	<b>17,7%</b>
España	100,4	
UK	45,3	
México	182,8	
Brasil	-	
USA y Canadá	0,7	
<b>Otros Negocios</b>	<b>-28,3</b>	<b>-1,5%</b>
<b>Corporación y Ajustes</b>	<b>41,1</b>	<b>2,2%</b>
<b>Total inversión Neta</b>	<b>1.859</b>	<b>100,0%</b>

Las inversiones del período se concentraron en el Negocio de Renovables y en el de Redes, dichas

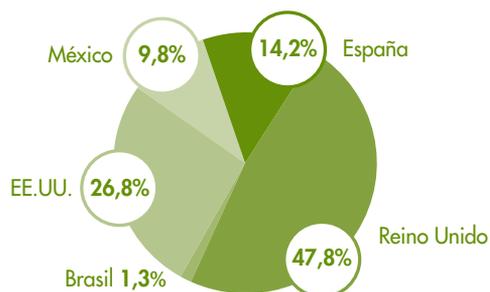
partidas suponen más del 81% de la inversión total del periodo.

### Inversiones por negocios (Enero-Junio 2016)



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

### Inversiones por área geográfica (Enero-Junio 2016)



En lo referido a las actividades Renovables, las inversiones del periodo alcanzan un total de 732,7 M Eur, que suponen el 39,4% del total de inversiones,

destacando los 538,1 M Eur del Reino Unido destinados principalmente a proyectos Offshore.

Bajo el epígrafe de "Negocio Redes", destacan las inversiones realizadas en el Reino Unido por el Negocio de Redes de Scottish Power por 300 M Eur. Las inversiones destinadas a redes en USA, alcanzan los 311,4 M Eur en el periodo.

## 2. Capital social

En línea con el compromiso anunciado en las Perspectivas 2016-2020 de mantener estable el número de acciones en 6.240 millones, el pasado 29 de abril de 2016, se llevó a cabo una reducción de Capital Social mediante la amortización de 157.197.000 acciones propias, representativas del 2,46 % del capital social. Así, el Capital Social de la compañía a 30 de junio de 2016 ascendía a 6.240.000.000 acciones al portador de 0,75 Euros nominales cada una.

Dicha reducción de capital fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 8 de abril de 2016, bajo el punto número doce de su orden del día, y ejecutada por el Consejo de Administración de Iberdrola en su reunión del 26 de abril de 2016.

## 3. Deuda financiera

La deuda financiera neta ajustada a 30 de junio de 2016 se reduce en 576 M Eur. hasta los 27.978 M Eur. frente a los 28.554 M Eur. a 30 de junio de 2015 (pro-forma incluyendo UIL). El apalancamiento financiero (proforma) es similar con un 41,4% frente al 41,3% del mismo periodo del año anterior.

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 30 de junio de 2016 se sitúa en 3,51%, 69 pb por debajo del acumulado a 30 de junio de 2015.

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

	Junio 2016	Junio 2015
Euro	48,2%	55,3%
Libras	22,2%	24,3%
Dólar	28,1%	19,9%
Real y otras divisas	1,5%	0,5%
Tipo Fijo	45,5%	42,8%
Tipo Variable	54,3%	57,0%
Tipo Limitado	0,2%	0,2%

(\*) Deuda Financiera Neta incluyendo forwards y swaps.

(\*\*) Deuda Bruta

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).

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

	Junio 2016	Junio 2015
Corporación	70,9%	73,7%
UK	8,3%	10,4%
USA	14,1%	10,0%
Brasil	3,0%	3,2%
México	2,1%	1,9%
Otros	1,6%	0,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Financiera bruta.

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

	Junio 2016	Junio 2015
Mercado Euro	37,8%	37,4%
Mercado Dólar	21,0%	20,0%
Mercado Libra	10,7%	13,7%
Resto Bonos	1,2%	1,4%
Pagarés	6,5%	3,9%
BEI	6,0%	7,7%
Project Finance	2,0%	3,8%
Préstamos bancarios	14,3%	11,1%
TEI	0,6%	0,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(\*) Deuda Financiera bruta.

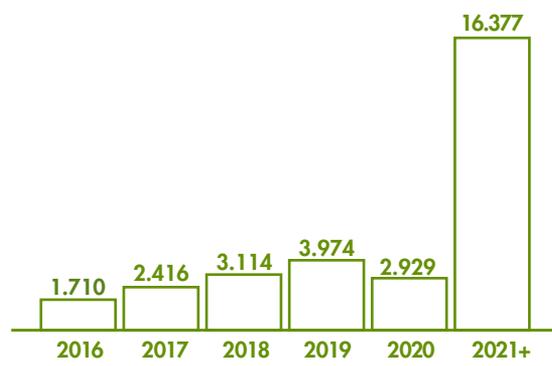
Iberdrola presenta una fuerte posición de liquidez a cierre del primer semestre del 2016, por un total de 9.571 M Eur., lo que equivale a más de 24 meses de las necesidades de financiación de la compañía.

	MM Eur
<b>Vencimiento Líneas de Crédito</b>	<b>Disponible</b>
2017 en adelante	6.834
<b>Total línea de de crédito</b>	<b>7.109</b>
Efectivo e IFT	2.462
<b>Total Liquidez Ajustada</b>	<b>9.571</b>

Iberdrola presenta un cómodo perfil de vencimientos de deuda, con unos 6,2 años de vida media de la deuda, fruto, entre otros, de la gestión activa del pasivo llevada a cabo a lo largo de este ejercicio. La siguiente ilustración muestra el perfil de vencimiento de deuda de Iberdrola a cierre del primer semestre del 2016.

### Perfil de vencimiento de la deuda

MM Eur



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

	Junio 2016	Junio 2015(*)
<b>Fondos Propios</b>	<b>39.618</b>	<b>40.081</b>
Deuda Financiera Bruta	31.691	30.568
Tesorería	2.469	1.016
Derivados activos	1.244	1.032
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>27.978</b>	<b>28.554</b>
Apalancamiento	41,4%	41,6%

(\*) Pro-forma incluyendo contribución de UIL

#### 4. Capital circulante

El capital circulante muestra una disminución de 398 M Eur. en los últimos 12 meses, como consecuencia de varios efectos:

- Una disminución de las existencias en 20 M Eur que disminuye el circulante.
- Un aumento del saldo de las inversiones financieras corrientes de 137 M Eur, que aumenta el circulante
- Un aumento del saldo de acreedores comerciales de 482 M Eur, que disminuye el circulante.
- Otros efectos en menor cuantía.

ACTIVO CORRIENTE	Junio16	Junio15	Variación
Combustible Nuclear	335	359	(24)
Existencias	1.536	1.756	(220)
Deudores comerciales y Otras cuentas a cobrar	5.249	5.205	44
Inversiones financieras corrientes	820	683	137
Instrumentos financieros derivados activos	194	126	68
Administraciones Públicas	608	696	(88)
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES*:</b>	<b>8.742</b>	<b>8,824</b>	<b>(82)</b>

\* No incluye caja ni derivados activos de deuda.

PASIVO CORRIENTE	Junio16	Junio15	Variación
Provisiones	116	171	(55)
Instrumentos financieros derivados pasivos	200	224	(24)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.615	6.133	482
Administraciones Públicas	1.765	1.853	(88)
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES**:</b>	<b>8.696</b>	<b>8.381</b>	<b>315</b>

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

<b>ACTIVO CIRCULANTE NETO</b>	<b>46</b>	<b>444</b>	<b>(398)</b>
-------------------------------	-----------	------------	--------------

## 5. Fondos generados en operaciones

Los Fondos Generados en Operaciones a 30 de junio de 2016 han crecido el 6,5% hasta situarse en 3.226,8 M Eur.

	Ene-jun 2016	Ene-jun 2015	Variación
B, neto (+)	1.456,7	1.505,9	-49,1
Amortizaciones (-)	-1.638,5	-1.671,1	32,6
P/L Equity (-)	31,7	33,2	-1,5
Resultados extraordinarios (-)	46,9	72,7	-25,8
IS Extraordinarios (-)	-11,3	-26,9	15,7
Activación provisiones financieras (-)	-56,2	-57,8	1,6
P/L Minoritarios (-)	-47,9	-17,9	-30,0
Ajuste deducibilidades fiscales* (+)	89,8	89,8	0,0
Dividendos soc Equity (+)	43,9	32,2	11,7
Imputación a resultados de subvenciones de capital (-)	38,8	44,7	-5,9
Reversión provisiones fiscales (-)	0,0	219,75	-219,8
<b>FFO</b>	<b>3.226,8</b>	<b>3.031,1</b>	<b>195,7</b>

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

## 6. Operaciones financieras

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

Prestatario	Operación	Importe	Moneda	Cupón	Vencimiento
Iberdrola International BV	EMTN	50	Eur	€6m + 0,75%	7 años
Iberdrola International BV	Bono verde	1.000	Eur	1,125%	10 años
Iberdrola Distribución*	Préstamo BEI	325	Eur	-	7 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	1.900	Eur	-	+1 año (5 años)
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	2.500	Eur	-	+1 año (5 años)
Iberdrola México*	Préstamo bancario	300	Usd	-	2 años
Iberdrola, S.A.	Préstamos bilaterales	49,5	Eur	-	3+1+1 años
Avangrid	Crédito sindicado	1.500	Usd	-	5+1+1 años
Avangrid	Papel comercial	1.000	Usd	-	
Iberdrola International BV	EMTN	200	Eur	3m € + 0,35%	2 años
Iberdrola Financiación	Préstamo BEI	200	Eur	-	6 años
Iberdrola, S.A.	Crédito sindicado	500	Eur	3m € + 0,30%	5+1+1 años
Elektro*	Préstamo BEI	50	Eur	-	8 años

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

### Financiación II Trimestre

#### MERCADO DE CAPITALES

##### Papel comercial

El 13 de mayo Avangrid, la filial del Grupo en EE.UU., firmó un programa de papel comercial por importe de 1.000 millones USD que reemplaza los ya existentes en las sociedades NYSEG y CMP de 200 millones USD y 350 millones USD, respectivamente.

##### Emisiones de bonos en el Euromercado

El 16 de junio Iberdrola realizó una emisión por importe de 200 millones de Eur. con un cupón de Euribor 3m + 0,35% y vencimiento 2018.

#### MERCADO BANCARIO

El 23 de mayo Iberdrola firmó y dispuso un nuevo préstamo directo con el BEI por importe de 200 millones de Eur. y vencimiento en 2022. Este préstamo se destinará a financiar el programa de inversiones en I+D+i en las áreas de Redes, Generación y Renovables en España y Reino Unido

en el periodo 2015-2018 y que totalizan 420 millones de Eur. aproximadamente.

El 29 de junio Iberdrola firmó una línea de crédito sindicada por importe de Eur 500 millones a un plazo de cinco años con opción de extender su vencimiento en 1 + 1 años. La operación supone garantizar un nivel de liquidez adecuado y mejorar las condiciones de financiación.

El 1 de julio Elektro procedió a la disposición de un primer tramo de 50 millones de Eur. con vencimiento 2027 correspondiente al préstamo BEI firmado en diciembre de 2015 por un total de 150 millones de Eur.

## 7. Calificaciones crediticias

	Moody's			Standard and Poor's			Fitch Ibc		
	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha	Calificación	Perspectiva	Fecha
Iberdrola, S.A.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finance Ireland Ltd.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Iberdrola Finanzas S.A.U. (Escala Nacional)(*)	Aaa(mex)	Estable	Abril 2016	mxAAA		Abril 2016	AAA (mex)	Estable	Mar. 2014
Iberdrola International B.V.(*)	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+		Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Avangrid	Baa1	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016
CMP	A2	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016
NYSEG	A3	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016
RG&E	Baa1	Positivo	Abril 2016	A-	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016
UI	Baa1	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mayo 2016
CNG	A3	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Mayo 2016
SCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mayo 2016
BCG	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	A-	Estable	Mayo 2016
Scottish Power Ltd	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Scottish Power UK Plc	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016	BBB+	Estable	Mar. 2014
Scottish Power UK Holdings Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Finance US Inc.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Energy Networks Holdings Ltd.				BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Generation Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Transmission Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Manweb plc.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
SP Distribution plc.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Management Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
ScottishPower Energy Retail Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Scottish Power Investment Ltd.	Baa1	Positivo	Abril 2016	BBB+	Estable	Abril 2016			
Neoenergía, S.A.				BB	Negativo	Feb 2016			
Celpe				BB	Negativo	Feb 2016			
Coelba	Ba2	Negativo	Feb. 2016	BB	Negativo	Feb 2016			
Cosern				BB	Negativo	Feb 2016			
Neoenergía (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Celpe (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Coelba (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Cosern (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			
Elektro (Escala nacional)				brAA-	Negativo	Feb 2016			

(\*) Garantizadas por Iberdrola, S.A.

## Balance de Situación (No auditado)

M Eur

ACTIVO	Junio 2016	Diciembre 2015	Variación
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>91.919</b>	<b>93.985</b>	<b>-2.066</b>
<b>Activo Intangible</b>	<b>19.356</b>	<b>20.760</b>	<b>-1.404</b>
Fondo de comercio	8.693	9.353	-660
Otros activos intangibles	10.663	11.407	-743
<b>Inversiones inmobiliarias</b>	<b>478</b>	<b>481</b>	<b>-2</b>
<b>Propiedad, planta y equipo</b>	<b>60.943</b>	<b>61.789</b>	<b>-846</b>
Propiedad, planta y equipo	54.973	56.827	-1.855
Propiedad, planta y equipo en curso	5.970	4.961	1.009
<b>Inversiones financieras no corrientes</b>	<b>3.717</b>	<b>3.711</b>	<b>6</b>
Participaciones contabilizadas por el método de participación	2.131	2.050	81
Cartera de valores no corrientes	91	92	-
Otras inversiones financiera no corrientes	645	609	36
Instrumentos financieros derivados	849	960	-111
<b>Deudores no corrientes</b>	<b>625</b>	<b>615</b>	<b>10</b>
<b>Impuestos diferidos activos</b>	<b>6.800</b>	<b>6.630</b>	<b>170</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>	<b>11.659</b>	<b>10.679</b>	<b>979</b>
Activos mantenidos para su enajenación	-	44	-44
<b>Combustible nuclear</b>	<b>334</b>	<b>350</b>	<b>-16</b>
<b>Existencias</b>	<b>1.536</b>	<b>1.797</b>	<b>-261</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar corrientes</b>	<b>5.858</b>	<b>6.048</b>	<b>-190</b>
Activos por impuestos corrientes	311	411	-100
Otras cuentas a cobrar a Administraciones Públicas	297	267	30
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.250	5.370	-120
<b>Inversiones financieras corrientes</b>	<b>1.469</b>	<b>1.288</b>	<b>181</b>
Cartera de valores corrientes	5	5	-
Otras inversiones financieras corrientes	816	683	133
Instrumentos financieros derivados	648	600	48
<b>Efectivo y otros medios equivalentes</b>	<b>2.462</b>	<b>1.153</b>	<b>1.309</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>103.577</b>	<b>104.664</b>	<b>-1.087</b>

M Eur

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Junio 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>	<b>Variación</b>
<b>PATRIMONIO NETO:</b>	<b>39.618</b>	<b>40.956</b>	<b>-1.338</b>
<b>De la sociedad dominante</b>	<b>35.873</b>	<b>37.159</b>	<b>-1.286</b>
Capital Suscrito	4.680	4.753	-73
Reserva revaluación de activos y pasivos no realizados	-283	-222	-61
Otras reservas	32.229	31.305	924
Acciones propias en cartera	-284	-639	356
Diferencias de conversión	-1.925	-459	-1.466
Resultado neto del período	1.457	2.422	-965
<b>Otros Instrumentos de Patrimonio Neto</b>	<b>536</b>	<b>551</b>	<b>-15</b>
<b>De accionistas minoritarios</b>	<b>3.209</b>	<b>3.246</b>	<b>-38</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>79</b>	<b>117</b>	<b>-39</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>	<b>49.261</b>	<b>49.002</b>	<b>260</b>
<b>Ingresos diferidos</b>	<b>6.441</b>	<b>6.511</b>	<b>-71</b>
<b>Provisiones</b>	<b>4.561</b>	<b>5.005</b>	<b>-445</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	2.056	2.233	-177
Otras provisiones	2.504	2.772	-267
<b>Deuda financiera</b>	<b>25.799</b>	<b>24.899</b>	<b>900</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	25.328	24.567	761
Instrumentos financieros derivados	470	332	139
<b>Otras cuentas a pagar no corrientes</b>	<b>661</b>	<b>690</b>	<b>-28</b>
<b>Impuestos diferidos pasivos</b>	<b>11.800</b>	<b>11.896</b>	<b>-97</b>
<b>INSTRUMENTOS DE CAPITAL CON CARACTERÍSTICAS DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>100</b>	<b>99</b>	<b>1</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	<b>14.520</b>	<b>14.490</b>	<b>30</b>
<b>Provisiones</b>	<b>116</b>	<b>245</b>	<b>-130</b>
Provisiones para pensiones y obligaciones similares	3	10	-8
Otras provisiones	113	235	-122
<b>Deuda Financiera</b>	<b>6.026</b>	<b>5.662</b>	<b>364</b>
Deuda financiera - Préstamos y otros	5.617	4.877	740
Instrumentos financieros derivados	409	785	-376
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>8.379</b>	<b>8.583</b>	<b>-204</b>
Acreedores comerciales	4.456	5.577	-1.122
Pasivos por impuestos corrientes	553	250	302
Otras cuentas a pagar a Administraciones Públicas	1.212	1.001	211
Otros pasivos corrientes	2.159	1.754	404
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>103.577</b>	<b>104.664</b>	<b>-1.087</b>

# Cuenta de Pérdidas y Ganancias (No auditada)

M Eur

	Junio 2016	Junio 2015*	%
<b>Ingresos</b>	<b>14.898,0</b>	<b>16.125,6</b>	<b>(7,6)</b>
Aprovisionamientos	(8.121,8)	(9.491,6)	(14,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>6.776,3</b>	<b>6.634,0</b>	<b>2,1</b>
<b>Gasto operativo neto</b>	<b>(1.860,7)</b>	<b>(1.780,2)</b>	<b>4,5</b>
<b>Gasto de Personal Neto</b>	<b>(975,8)</b>	<b>(929,1)</b>	<b>5,0</b>
Personal	(1.267,1)	(1.161,9)	9,1
Trabajos para el inmovilizado	291,3	232,8	25,1
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(884,9)</b>	<b>(851,1)</b>	<b>4,0</b>
Servicio exterior	(1.169,2)	(1.119,1)	4,5
Otros ingresos de explotación	284,3	268,0	6,1
<b>Tributos</b>	<b>(1.023,5)</b>	<b>(1.014,6)</b>	<b>0,9</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.892,1</b>	<b>3.839,2</b>	<b>1,4</b>
Amortizaciones y provisiones	(1.638,5)	(1.671,1)	(2,0)
<b>EBIT</b>	<b>2.253,6</b>	<b>2.168,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Gastos Financieros</b>	<b>(918,6)</b>	<b>(1.162,3)</b>	<b>(21,0)</b>
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>557,4</b>	<b>644,0</b>	<b>(13,4)</b>
<b>Rdo. Financiero</b>	<b>(361,2)</b>	<b>(518,3)</b>	<b>(30,3)</b>
<b>Rdo. Sociedades método de participación</b>	<b>31,7</b>	<b>33,2</b>	<b>(4,6)</b>
<b>Rdo. Activos no corrientes</b>	<b>46,9</b>	<b>72,7</b>	<b>(35,5)</b>
<b>BAI</b>	<b>1.971,0</b>	<b>1.755,7</b>	<b>12,3</b>
Impuesto sobre sociedades	(466,4)	(232,0)	101,0
Socios externos	(47,9)	(17,9)	167,8
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.456,7</b>	<b>1.505,9</b>	<b>(3,3)</b>

\* Re-expresado

# Cuenta de resultados por negocios (No auditada)

M Eur

Junio 2016	Redes	Generación y Clientes	Renovables	Otros Negocios	Corporación y Ajustes
Cifra de Negocios	4.357,6	9.656,3	1.296,9	378,5	(791,2)
Aprovisionamientos	(1.262,0)	(7.192,0)	(103,8)	(287,2)	723,3
<b>Margen bruto</b>	<b>3.095,5</b>	<b>2.464,3</b>	<b>1.193,1</b>	<b>91,3</b>	<b>(67,9)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(772,4)	(791,2)	(253,4)	(105,7)	62,0
Gasto de Personal Neto	(469,6)	(243,5)	(89,3)	(74,1)	(99,3)
Personal	(694,8)	(258,6)	(100,9)	(74,1)	(138,7)
Trabajos para el inmovilizado	225,2	15,1	11,6	-	39,4
Servicios Exteriores Netos	(302,9)	(547,6)	(164,0)	(31,5)	161,2
Servicio Exterior	(458,5)	(614,4)	(231,6)	(32,6)	168,0
Otros ingresos de explotación	155,7	66,7	67,6	1,0	(6,7)
TRIBUTOS	(428,6)	(447,1)	(103,2)	(0,9)	(43,6)
<b>EBITDA</b>	<b>1.894,5</b>	<b>1.226,0</b>	<b>836,5</b>	<b>(15,3)</b>	<b>(49,5)</b>
Amortiz. y Provisiones	(694,6)	(467,0)	(436,8)	(5,0)	(35,1)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.199,8</b>	<b>759,0</b>	<b>399,7</b>	<b>(20,3)</b>	<b>(84,6)</b>
Resultado Financiero	(207,9)	(38,6)	(75,5)	(0,1)	(39,0)
De sociedades por el método de participación	26,5	10,9	(15,7)	24,3	(14,2)
Rdo. de activos no corrientes	3,0	(6,4)	(1,6)	16,8	35,0
<b>B.A.I.</b>	<b>1.021,4</b>	<b>724,9</b>	<b>306,9</b>	<b>20,8</b>	<b>(102,9)</b>
I.S. y minoritarios	(267,0)	(124,3)	(66,8)	6,9	(63,1)
<b>Beneficio neto</b>	<b>754,4</b>	<b>600,6</b>	<b>240,1</b>	<b>27,6</b>	<b>(165,9)</b>

M Eur

Junio 2015*	Redes	Generación y Clientes	Renovables	No Energéticos	Corporación y Ajustes
Ingresos	4.151,8	11.130,6	1.345,8	410,2	(912,8)
Aprovisionamientos	(1.321,7)	(8.626,5)	(104,3)	(303,7)	864,4
<b>Margen bruto</b>	<b>2.830,2</b>	<b>2.504,2</b>	<b>1.241,5</b>	<b>106,6</b>	<b>(48,4)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(642,7)	(758,6)	(272,0)	(115,4)	8,4
Gasto de Personal Neto	(372,9)	(257,3)	(100,1)	(83,9)	(114,9)
Personal	(564,9)	(271,1)	(108,6)	(83,9)	(133,4)
Trabajos para el inmovilizado	192,0	13,8	8,5	-	18,5
Servicios Exteriores Netos	(269,8)	(501,3)	(171,8)	(31,5)	123,3
Servicio Exterior	(419,0)	(580,6)	(222,4)	(32,1)	133,9
Otros ingresos de explotación	149,1	79,3	50,6	0,7	(10,6)
Tributos	(371,0)	(481,6)	(107,5)	(2,2)	(52,2)
<b>EBITDA</b>	<b>1.816,4</b>	<b>1.263,9</b>	<b>862,1</b>	<b>(11,0)</b>	<b>(92,2)</b>
Amortiz. y Provisiones	(612,3)	(532,5)	(497,6)	(5,3)	(23,5)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>1.204,2</b>	<b>731,4</b>	<b>364,5</b>	<b>(16,3)</b>	<b>(115,6)</b>
Resultado Financiero	(176,8)	(86,9)	(13,9)	11,9	(252,6)
De sociedades por el método de participación	34,6	(20,3)	6,9	16,0	(4,0)
Rdo. de activos no corrientes	1,0	1,1	(3,9)	0,4	74,1
<b>B.A.I.</b>	<b>1.062,9</b>	<b>625,4</b>	<b>353,5</b>	<b>12,1</b>	<b>(298,1)</b>
I.S. y minoritarios	(52,5)	(174,1)	(90,1)	(1,9)	68,8
<b>Beneficio neto</b>	<b>1.010,4</b>	<b>451,2</b>	<b>263,3</b>	<b>10,2</b>	<b>(229,3)</b>

\* Re-expresado

# Negocio de Redes (No auditado)

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	BRASIL
Ingresos	1.010,9	712,0	1.968,6	666,0
Aprovisionamientos	(7,3)	(28,3)	(713,6)	(512,8)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.003,6</b>	<b>683,8</b>	<b>1.255,0</b>	<b>153,2</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(172,6)	(105,6)	(434,7)	(59,6)
Gastos de Personal Netos	(114,6)	(52,4)	(265,6)	(36,9)
Personal	(167,7)	(126,5)	(352,7)	(47,9)
Trabajos para el inmovilizado	53,1	74,0	87,1	11,0
Servicios Exteriores Netos	(58,0)	(53,2)	(169,1)	(22,7)
Servicio Exterior	(146,2)	(91,8)	(189,7)	(31,3)
Otros ingresos de explotación	88,2	38,6	20,7	8,6
Tributos	(47,0)	(54,2)	(326,6)	(0,8)
<b>EBITDA</b>	<b>783,9</b>	<b>524,0</b>	<b>493,7</b>	<b>92,8</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(235,7)	(147,3)	(257,7)	(53,9)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>548,2</b>	<b>376,7</b>	<b>236,0</b>	<b>38,9</b>
Resultado Financiero	(29,9)	(64,1)	(94,8)	(19,1)
De sociedades por el método participación	1,3	-	6,1	19,1
Resultados de activos no corrientes	0,4	0,3	2,3	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>519,9</b>	<b>312,9</b>	<b>149,6</b>	<b>38,9</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(136,9)	(66,0)	(55,9)	(8,2)
<b>Beneficio neto</b>	<b>383,1</b>	<b>246,9</b>	<b>93,7</b>	<b>30,7</b>

M Eur

Junio 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	BRASIL
Ingresos	991,8	774,2	1.412,8	973,0
Aprovisionamientos	(3,9)	(29,4)	(523,7)	(764,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>987,9</b>	<b>744,9</b>	<b>889,1</b>	<b>208,3</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(182,9)	(125,3)	(259,8)	(74,7)
Gastos de Personal Netos	(114,4)	(51,3)	(163,1)	(44,1)
Personal	(167,8)	(128,2)	(212,1)	(56,9)
Trabajos para el inmovilizado	53,4	76,9	48,9	12,8
Servicios Exteriores Netos	(68,5)	(74,0)	(96,7)	(30,7)
Servicio Exterior	(137,5)	(106,3)	(136,0)	(39,2)
Otros ingresos de explotación	69,0	32,3	39,4	8,5
Tributos	(47,4)	(55,8)	(266,7)	(1,1)
<b>EBITDA</b>	<b>757,6</b>	<b>563,8</b>	<b>362,6</b>	<b>132,5</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(217,8)	(149,5)	(188,7)	(56,3)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>539,8</b>	<b>414,2</b>	<b>173,9</b>	<b>76,2</b>
Resultado Financiero	(39,6)	(72,5)	(49,6)	(15,2)
De sociedades por el método participación	-	-	-	34,5
Resultados de activos no corrientes	0,1	0,6	0,4	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>500,3</b>	<b>342,3</b>	<b>124,7</b>	<b>95,6</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	95,4	(75,4)	(50,1)	(22,5)
<b>Beneficio neto</b>	<b>595,7</b>	<b>266,9</b>	<b>74,6</b>	<b>73,1</b>

\* Avangrid

\*\* Re-expresado

\*\*\* Iberdrola USA

# Negocio de Generación y Clientes (No auditado)

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	5.777,5	3.269,9	681,2	(72,3)
Aprovisionamientos	(4.261,2)	(2.602,5)	(418,4)	90,0
<b>Margen bruto</b>	<b>1.516,3</b>	<b>667,4</b>	<b>262,9</b>	<b>17,7</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(383,8)	(334,1)	(50,8)	(22,5)
Gastos de Personal Netos	(145,7)	(77,0)	(10,5)	(10,3)
Personal	(155,1)	(79,5)	(13,4)	(10,7)
Trabajos para el inmovilizado	9,3	2,5	2,9	0,4
Servicios Exteriores Netos	(238,0)	(257,1)	(40,3)	(12,2)
Servicio Exterior	(270,0)	(285,7)	(47,7)	(10,9)
Otros ingresos de explotación	32,0	28,6	7,4	(1,3)
Tributos	(376,2)	(66,7)	(1,2)	(3,0)
<b>EBITDA</b>	<b>756,3</b>	<b>266,6</b>	<b>210,8</b>	<b>(7,8)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(261,0)	(145,5)	(44,6)	(15,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>495,3</b>	<b>121,1</b>	<b>166,3</b>	<b>(23,7)</b>
Resultado Financiero	(9,4)	(1,2)	(16,5)	(11,5)
De sociedades por método participación	(9,2)	(0,3)	-	20,3
Resultados de activos no corrientes	(5,9)	-	(0,4)	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>470,8</b>	<b>119,7</b>	<b>149,3</b>	<b>(14,9)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(69,0)	(22,7)	(45,2)	12,6
<b>Beneficio neto</b>	<b>401,7</b>	<b>97,0</b>	<b>104,2</b>	<b>(2,3)</b>

M Eur

Junio 2015*	ESPAÑA	REINO UNIDO	MÉXICO	OTROS
Ingresos	6.470,2	4.087,2	725,0	(151,7)
Aprovisionamientos	(4.975,3)	(3.374,7)	(427,8)	151,3
<b>Margen bruto</b>	<b>1.494,9</b>	<b>712,5</b>	<b>297,2</b>	<b>(0,4)</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(332,7)	(342,6)	(67,1)	(16,3)
Gastos de Personal Netos	(145,2)	(89,2)	(12,7)	(10,2)
Personal	(155,3)	(91,8)	(13,5)	(10,5)
Trabajos para el inmovilizado	10,1	2,6	0,8	0,3
Servicios Exteriores Netos	(187,5)	(253,4)	(54,3)	(6,1)
Servicio Exterior	(228,8)	(286,0)	(56,6)	(9,2)
Otros ingresos de explotación	41,3	32,6	2,3	3,1
Tributos	(386,3)	(91,6)	(1,1)	(2,7)
<b>EBITDA</b>	<b>775,9</b>	<b>278,4</b>	<b>229,0</b>	<b>(19,4)</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(264,8)	(207,9)	(43,8)	(16,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>511,2</b>	<b>70,5</b>	<b>185,2</b>	<b>(35,5)</b>
Resultado Financiero	(59,9)	4,6	(16,3)	(15,3)
De sociedades por método participación	(15,9)	0,2	-	(4,5)
Resultados de activos no corrientes	-	1,1	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>435,3</b>	<b>76,4</b>	<b>168,9</b>	<b>(55,2)</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(121,7)	(19,1)	(50,7)	17,3
<b>Beneficio neto</b>	<b>313,7</b>	<b>57,3</b>	<b>118,2</b>	<b>(37,9)</b>

\* Re-expresado

# Negocio Renovable (No auditado)

M Eur

Junio 2016	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.*	LATAM	RdM
Ingresos	474,8	221,1	486,0	52,2	62,7
Aprovisionamientos	(7,2)	(20,0)	(73,7)	(2,4)	(0,4)
<b>Margen bruto</b>	<b>467,5</b>	<b>201,1</b>	<b>412,3</b>	<b>49,8</b>	<b>62,3</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(95,4)	(41,1)	(93,9)	(12,3)	(10,7)
Gastos de Personal Netos	(25,4)	(8,7)	(50,5)	(1,4)	(3,3)
Personal	(25,4)	(16,1)	(54,7)	(1,4)	(3,3)
Trabajos para el inmovilizado	-	7,4	4,2	-	-
Servicios Exteriores Netos	(70,0)	(32,4)	(43,4)	(10,9)	(7,3)
Servicio Exterior	(84,4)	(49,8)	(88,4)	(10,8)	(9,5)
Otros ingresos de explotación	14,4	17,4	45,0	-	2,2
Tributos	(52,5)	(8,9)	(39,3)	(0,7)	(1,7)
<b>EBITDA</b>	<b>319,7</b>	<b>151,1</b>	<b>279,1</b>	<b>36,8</b>	<b>49,9</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(121,5)	(82,6)	(199,3)	(17,5)	(15,8)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>198,2</b>	<b>68,5</b>	<b>79,8</b>	<b>19,2</b>	<b>34,1</b>
Resultado Financiero	(42,1)	(10,9)	(14,3)	(5,0)	(3,2)
De sociedades por método participación	(0,7)	(0,6)	(7,1)	1,6	(8,8)
Resultados de activos no corrientes	(1,7)	-	-	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>153,6</b>	<b>57,0</b>	<b>58,4</b>	<b>15,8</b>	<b>22,0</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(43,7)	(16,7)	6,9	(2,4)	(10,9)
<b>Beneficio neto</b>	<b>109,9</b>	<b>40,4</b>	<b>65,3</b>	<b>13,5</b>	<b>11,1</b>

M Eur

Junio 2015**	ESPAÑA	REINO UNIDO	EE.UU.***	LATAM	RdM
Ingresos	419,5	325,6	481,9	50,7	68,1
Aprovisionamientos	(7,4)	(20,1)	(74,0)	(2,0)	(0,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>412,1</b>	<b>305,5</b>	<b>407,8</b>	<b>48,7</b>	<b>67,4</b>
GASTOS OPERATIVOS NETOS	(95,2)	(52,4)	(100,0)	(10,8)	(13,6)
Gastos de Personal Netos	(28,6)	(11,2)	(56,1)	(1,0)	(3,2)
Personal	(28,6)	(17,1)	(58,6)	(1,2)	(3,2)
Trabajos para el inmovilizado	-	5,8	2,5	0,2	-
Servicios Exteriores Netos	(66,6)	(41,2)	(43,8)	(9,8)	(10,4)
Servicio Exterior	(85,8)	(44,9)	(84,1)	(9,8)	(12,1)
Otros ingresos de explotación	19,2	3,7	40,2	-	1,6
Tributos	(56,3)	(10,0)	(39,2)	(0,3)	(1,6)
<b>EBITDA</b>	<b>260,6</b>	<b>243,1</b>	<b>268,7</b>	<b>37,6</b>	<b>52,2</b>
Amortizaciones, provisiones y otras	(133,4)	(89,6)	(240,2)	(15,4)	(19,0)
<b>EBIT / B° Explotación</b>	<b>127,1</b>	<b>153,4</b>	<b>28,5</b>	<b>22,3</b>	<b>33,2</b>
Resultado Financiero	(28,9)	(15,2)	37,9	(5,5)	(2,2)
De sociedades por método participación	3,3	0,1	(1,4)	0,6	4,3
Resultados de activos no corrientes	(4,3)	-	0,3	-	-
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>97,2</b>	<b>138,3</b>	<b>65,3</b>	<b>17,4</b>	<b>35,3</b>
Impuesto sociedades y minoritarios	(31,1)	(31,2)	(9,7)	(5,3)	(12,8)
<b>Beneficio neto</b>	<b>66,1</b>	<b>107,1</b>	<b>55,6</b>	<b>12,1</b>	<b>22,5</b>

\* Avangrid

\*\* Re-expresado

\*\*\* Iberdrola USA

# Resultados trimestrales (No auditados)

M Eur	ENE-MAR 2016*	ABR-JUN 2016
Ingresos	8.184,8	6.713,3
Aprovisionamientos	(4.534,9)	(3.586,9)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.649,9</b>	<b>3.126,4</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(950,5)</b>	<b>(910,2)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(511,2)</b>	<b>(464,6)</b>
Personal	(648,0)	(619,1)
Trabajos para el inmovilizado	136,8	154,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(439,3)</b>	<b>(445,6)</b>
Servicio Exterior	(574,4)	(594,8)
Otros ingresos de explotación	157,0	127,3
<b>Tributos</b>	<b>(691,5)</b>	<b>(332,0)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.008,0</b>	<b>1.884,2</b>
Amortizaciones y provisiones	(780,4)	(858,1)
<b>EBIT</b>	<b>1.249,5</b>	<b>1.004,1</b>
<b>Gastos Financiero</b>	<b>(470,2)</b>	<b>(448,4)</b>
<b>Ingreso Financiero</b>	<b>330,0</b>	<b>227,3</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(140,1)</b>	<b>(221,1)</b>
<b>Resultado sociedades método de participación</b>	<b>10,0</b>	<b>21,7</b>
<b>Resultado activos no corrientes</b>	<b>29,1</b>	<b>17,8</b>
<b>BAI</b>	<b>1.148,5</b>	<b>822,6</b>
Impuesto sobre sociedades	(254,3)	(212,1)
Socios externos	(25,5)	(22,4)
<b>Beneficio neto</b>	<b>868,7</b>	<b>588,02</b>

M Eur	ENE-MAR 2015*	ABR-JUN 2015*
Ingresos	8.780,7	7.344,9
Aprovisionamientos	(5.167,0)	(4.324,7)
<b>Margen bruto</b>	<b>3.613,7</b>	<b>3.020,3</b>
<b>GASTO OPERATIVO NETO</b>	<b>(853,7)</b>	<b>(926,5)</b>
<b>Gastos de Personal Netos</b>	<b>(446,7)</b>	<b>(482,5)</b>
Personal	(557,9)	(604,0)
Trabajos para el inmovilizado	111,3	121,5
<b>Servicios Exteriores Netos</b>	<b>(407,1)</b>	<b>(444,0)</b>
Servicio Exterior	(517,1)	(602,0)
Otros ingresos de explotación	131,7	136,3
<b>Tributos</b>	<b>(623,7)</b>	<b>(390,9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.136,3</b>	<b>1.702,9</b>
Amortizaciones y provisiones	(814,2)	(856,9)
<b>EBIT</b>	<b>1.343,8</b>	<b>824,3</b>
<b>Gastos Financiero</b>	<b>(1.026,3)</b>	<b>(136,0)</b>
<b>Ingreso Financiero</b>	<b>730,8</b>	<b>(86,8)</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(295,5)</b>	<b>(222,8)</b>
<b>Resultado sociedades método de participación</b>	<b>18,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Resultado activos no corrientes</b>	<b>72,1</b>	<b>0,7</b>
<b>BAI</b>	<b>1.139,1</b>	<b>616,7</b>
Impuesto sobre sociedades	(289,3)	57,3
Socios externos	(9,0)	(8,9)
<b>Beneficio neto</b>	<b>840,8</b>	<b>665,08</b>

(\*) Re-expresado

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

	Junio 2016	Junio 2015*	Diferencia
EBITDA	3.892,1	3.839,2	52,9
Ajustes a resultados y otros	(410,9)	(336,3)	(74,5)
Pagos-cobros financieros	(392,6)	(429,4)	36,8
Pago impuesto de sociedades	144,1	(98,6)	242,7
Pago de provisiones (neto de gasto normal)	(183,8)	(165,8)	(18,0)
<b>Cash Flow en operaciones típicas</b>	<b>3.049,0</b>	<b>2.809,0</b>	<b>240,0</b>
Pago de dividendos	(421,7)	-	(421,7)
<b>Cash Flow retenido</b>	<b>2.627,3</b>	<b>2.809,0</b>	<b>(181,7)</b>
Total aplicaciones de Cash Flow:	(2.378,0)	(1.495,0)	(883,0)
<i>Inversiones netas</i>	<i>(1.858,7)</i>	<i>(1.302,3)</i>	<i>(556,4)</i>
<i>Desinversiones</i>	<i>102,4</i>	<i>23,6</i>	<i>78,7</i>
<i>Inversión autocartera</i>	<i>(591,0)</i>	<i>(185,9)</i>	<i>(405,1)</i>
<i>Ampliación capital</i>	<i>(0,5)</i>	<i>(0,2)</i>	<i>(0,3)</i>
<i>Híbrido</i>	<i>(30,2)</i>	<i>(30,2)</i>	<i>-</i>
Diferencias de conversión	733,0	(978,4)	1.711,4
Variac. derechos de cobro regulatorios	(28,0)	157,9	(185,9)
Variaciones de circulante y otras variaciones	(865,1)	(1.076,1)	211,0
<b>Disminución/(Aumento) en deuda financiera neta</b>	<b>89,1</b>	<b>(582,6)</b>	<b>671,8</b>

\* Re-expresado

# Evolución Bursátil

Evolución bursátil IBERDROLA vs Índices



## La acción de Iberdrola

	1S 2016	1S 2015
Número de acciones en circulación	6.240.000.000	6.240.000.000
Cotización cierre del periodo	6,087	6,04
Cotización media periodo	6,050	6,02
Volumen medio diario	29.790.036	36.302.299
Volumen máximo (04/01/2016/ 26-06-2015)	86.439.332	90.216.773
Volumen mínimo (16/05/2016/ 03-06-2015)	4.444.650	12.156.918
Dividendos pagados (€)	0,132	0,132
A cuenta bruto (29-01-2016 / 19-12-2015)	0,127 <sup>(1)</sup>	0,127 <sup>(1)</sup>
Prima de asistencia junta de accionistas	0,005	0,005
Rentabilidad por dividendo <sup>(2)</sup>	4,53%	4,57%

(1) Precio de compra de derechos garantizado por Iberdrola

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

# ANEXO.- IBERDROLA y la Sostenibilidad

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

## 1. Indicadores de sostenibilidad

Indicadores de Sostenibilidad	1S 2016	1S 2015
Contribución al PIB (Margen Bruto) (*)	0,57%	0,60%
Contribución al PIB (Cifra de Ingresos) (*)	1,36%	1,67%
Beneficio Neto (M€)	1.456,7	1.505,9
Rentabilidad por Dividendo (%)(**)	4,53%	4,57%
Emissiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): Total	160	211
Emissiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): España	33	65
Emissiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): R.Unido	433	533
Emissiones de CO <sub>2</sub> en el periodo (gr. CO <sub>2</sub> /kWh): EE.UU.	42	36
Producción libre de emisiones: Total (GWh)	43.936	37.514
Producción libre de emisiones: España (GWh)	31.655	25.762
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: Total (%)	61%	55%
Ratio producción libre de emisiones sobre producción: España (%)	93%	89%
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (MW)	29.226	28.264
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (MW)	19.230	18.326
Capacidad Instalada libre de emisiones: Total (%)	66%	62%
Capacidad Instalada libre de emisiones: España (%)	73%	72%
Ratio producción con tecnologías bajas en emisiones TOTAL:(%)	36%	37%

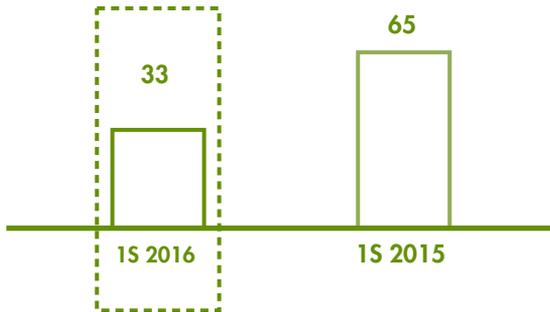
(\*) Fuente: Resultados de Iberdrola y Contabilidad Nacional Trimestral de España - INE (Base 2010. Último dato publicado IT 2016)

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

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

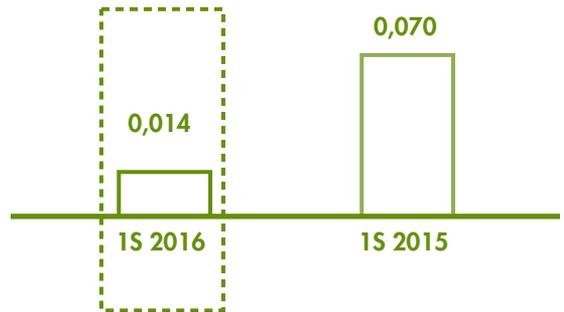
Emisión específica CO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



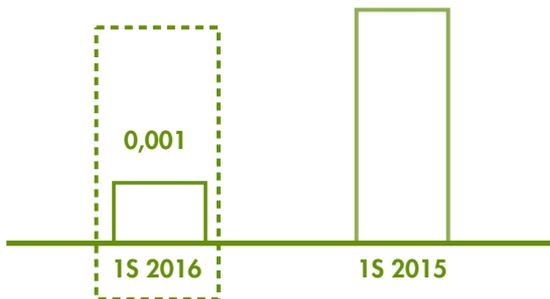
Emisión específica SO<sub>2</sub> Mix GLOBAL

(g/kWh)



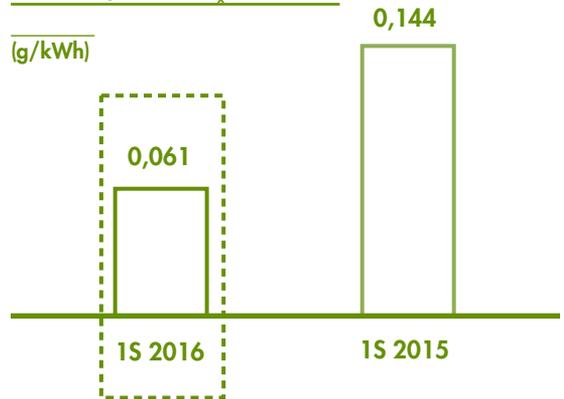
Emisión específica partículas Mix GLOBAL

(g/kWh)



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

(g/kWh)



## 2. Índices, rankings y reconocimientos

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

Sostenibilidad y Reputación Corporativa	
	Rating/Situación
Dow Jones Sustainability World Index 2015	Seleccionada en todas las ediciones
Global 100	Seleccionada en 2016
FTSE4Good	Primera utility con activos nucleares seleccionada en el índice. Seleccionado desde hace 6 años
Carbon Disclosure Leadership Index 2015	100/100
Carbon Performance Leadership Index 2015	Categoría A
Global Roundtable on Climate Change	IBERDROLA entre las promotoras
Sustainability Yearbook Robeco Sam 2016	Clasificada como "Silver Class" en el sector electricidad
OEKOM Research 2015	Clasificada como "Prime"
MERCO 2015	Empresa líder en España del sector utilities: electricidad, gas y agua.
Euronext Vigeo index: Eurozone 120	Iberdrola seleccionada
ET Global 800 Carbon Ranking	Iberdrola primera utility española
Nesweek and Green Rankings 2015	Iberdrola primera utility española y cuarta del mundo
MSCI Global Sustainability Index Series	Iberdrola seleccionada AAA
2015 World's Most Ethical Company	Iberdrola seleccionada. Única utility española
Fortune Global 500	Iberdrola Seleccionada
Stoxx ESG Leaders	Iberdrola Seleccionada

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



### 3. Contribución al desarrollo social

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

#### 3.1 Reconocimientos relacionados con la RSC

##### • IBERDROLA reconocida como una de las compañías más éticas del mundo

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

##### • IBERDROLA, premiada por su gobierno corporativo

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

##### • IBERDROLA, primera empresa en transparencia fiscal del IBEX 35

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

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

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

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

##### • La Junta de Accionistas 2016 de IBERDROLA obtiene el certificado de Evento Sostenible

IBERDROLA ha sido 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 2016, así como el sello ambiental "*Erronka Garbia*", emitido por el Gobierno Vasco.

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

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

##### • ScottishPower, premio a la innovación.

ScottishPower ha recibido el premio nacional a la innovación *Big Bang* durante la celebración de la "Utility Week Stars Award". La compañía ha sido seleccionada como la más innovadora entre más de veinte grandes empresas de los sectores del gas, electricidad y agua del Reino Unido.

##### • Elektro, mejor empresa para trabajar en Latinoamérica.

Elektro ha sido reconocida en 2016 como la "Mejor Empresa para trabajar en Latinoamérica", por segundo año consecutivo, según el estudio realizado por *Great Place to Work*, en el que competían más de 1.500 empresas.

- **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 cuarto año consecutivo.

### 3.2 Relaciones con Grupos de Interés

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

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

- **Apoyo a Proveedores**

IBERDROLA ha entregado a lo largo de este año los galardones correspondientes a los *Premios al Proveedor del Año*, en Brasil y en Estados Unidos, con objeto de incentivar entre sus suministradores el desarrollo sostenible, la innovación y la internacionalización. Está previsto entregar también los galardones correspondientes al Reino Unido y a España, antes de final del 2016.

- **Campaña de apoyo al empleo juvenil**

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

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

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

- **“Festival de Luz y Vanguardias”, de Salamanca, patrocinado por IBERDROLA.**

Nuestra Compañía se ha comprometido con este Festival, definido como un acontecimiento cultural pionero en España, que se suma a los ya celebrados en ciudades como Berlín, Londres o Nueva York. El gran apoyo de IBERDROLA al arte y la cultura, junto al desarrollado en el medio ambiente, la formación o la acción social permite configurar una potente contribución social de nuestra Empresa.

- **IBERDROLA, patrocinador principal de la 8ª Conferencia Europea de Ciudades Sostenibles.**

IBERDROLA ha sido el patrocinador principal de la Conferencia Europea de Ciudades Sostenibles, celebrada en el País Vasco, y considerada el encuentro más importante sobre sostenibilidad local en Europa.

3.3.- Equipo Humano

- **IBERDROLA México, premiada por su labor en pro de la seguridad laboral.**

IBERDROLA México ha sido galardonada con el premio internacional de Prevención de Riesgos Laborales (“Prever 2015”), otorgado por el Consejo General de Relaciones Industriales y Ciencias del Trabajo español, en reconocimiento a

la “excelente” trayectoria en este campo durante los últimos tres años, en los que no ha registrado ni un solo accidente con baja laboral.

#### • Programas de intercambio cultural.

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

#### • Programa de Voluntariado Corporativo

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

- **IBERDROLA celebra el 10º aniversario de su Programa de Voluntariado Corporativo.** Este Programa se lanzó en 2006, con el propósito de recoger el espíritu solidario de los empleados y motivar su participación en proyectos sociales alineados con los valores de la Compañía y su Política de Responsabilidad Social.
- **Iniciativas de ayuda a personas desfavorecidas.** Se han lanzado diferentes acciones en los países donde se encuentra implantada la Compañía, tales como:
  - o **IX Día del Árbol IBERDROLA.** Se ha celebrado la novena edición del Día del Árbol, en Muxika (Vizcaya), conjugando labores ambientales y de estímulo a personas con discapacidad, en colaboración con la Asociación Gorabide y la Fundación Lurgaia.
  - o **Iniciativa “Operación Kilo IBERDROLA”.** Proyecto solidario para recoger alimentos con el objetivo de contribuir a paliar situaciones difíciles que viven familias desprotegidas. La distribución se realiza por medio de diferentes organizaciones asistenciales.
  - o **Semana del Calor Humano,** donde se ha recogido ropa de abrigo para el cuidado de niños y familias en situación de vulnerabilidad,

por parte de los empleados de las compañías NYSEG y RG&E de AVANGRID.

- o **Día del Voluntariado.** Se ha celebrado una jornada lúdico-deportiva y de concienciación ambiental, dirigida al colectivo de personas con discapacidad, en la Comunidad de Madrid.
- **Iniciativa INVOLVE (INternational VOLunteering Vacation for Education).** Se va a celebrar la quinta edición de este programa de voluntariado corporativo, en el que empleados de IBERDROLA de otras regiones se desplazan a Brasil y México, durante sus vacaciones, para ayudar a adolescentes a mejorar su empleabilidad laboral, a través de la formación en informática y aplicaciones web.

### 3.4 Acción sobre la Comunidad

#### a) Formación e Investigación

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

El Programa de Becas y Ayudas de la Fundación Iberdrola España, cuyo objetivo es impulsar una nueva generación de profesionales para contribuir a un modelo energético más sostenible, ha evolucionado en línea con la dimensión internacional de la Fundación con estudiantes de las cinco nacionalidades (España, Reino Unido, Estados Unidos, México y Brasil). Además, se han actualizado los máster para recoger las necesidades del sector incorporando las materias de energía y medioambiente y en concreto la posibilidad de cursar tecnologías de la información y de comunicación (TIC), tratamiento de datos (Big Data) y ciberseguridad. Como en ediciones anteriores el Programa Internacional de Becas de la Fundación Iberdrola España contempla también ayudas a la investigación en energía y medio ambiente en universidades y centros tecnológicos.

En el primer semestre de 2016 se han resuelto las convocatorias de becas Master y la de la

convocatoria de Ayudas a la Investigación de Iberdrola en el que 74 candidatos han sido beneficiarios de la ayuda del programa de Master y 20 beneficiarios del programa de ayudas investigación. Adicionalmente se espera que otras 48 alumnos se beneficien en 2016 de programas gestionadas por otras entidades en los que colabora nuestras fundaciones.

### **b) Sostenibilidad y Biodiversidad**

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

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

A lo largo de este primer semestre se ha llevado a cabo los marcajes previstos que el total de 44 previstos para este ejercicio, así como se está trabajando en los primeras publicaciones con base en los datos sobre comportamiento del Águila Calzada, el Milano Real y la Gaviota de Audouin. Los datos de las diferentes especies pueden seguirse en tiempo real en la web del proyecto ([www.migraciondeaves.org](http://www.migraciondeaves.org))

### **c) Arte y Cultura**

#### **Programa de restauraciones**

La Fundación apoya proyectos singulares de recuperación y conservación del patrimonio histórico-artístico en colaboración con entidades e instituciones de prestigio tanto públicas como privadas. El Programa Románico Atlántico es el más significativo. Se realiza en colaboración con el Ministerio de Cultura de Portugal y la Junta de

Castilla y León, lleva a cabo un ambicioso proyecto de restauración y mantenimiento del conjunto monumental del Arte Románico en ambos países, que afecta a templos situados en el norte de Portugal y Salamanca y Zamora.

Este proyecto además de la dimensión de restauración artística, incorpora dos elementos muy destacados. Por un lado la componente de innovación con la instalación del sistema de monitorización de las variables ambientales y estructurales y por otro la puesta en marcha de un programa de difusión que ayuda a la dinamización social y económica de la zona, aprovechando las oportunidades que ofrece el arte, la historia, la naturaleza y el turismo.

Durante este segundo trimestre se ha estado trabajando en el proyecto de las intervenciones de este año, en concreto en la Catedral de Ciudad Rodrigo, donde está previsto crear un centro de interpretación del proyecto que se sume a los del San Pedro de la Nave en el Campillo, San Martín de Tous en Salamanca y San Martín de Castañeda. Además se ha estado trabajando en las actividades del Pan de Dinamización Cultural. Más información en [www.romanicatlantico.org](http://www.romanicatlantico.org)

#### **Taller de restauración del Museo del Prado y Bellas Artes de Bilbao**

La Fundación IBERDROLA es 'Benefactor del Museo del Prado' y colabora con el Museo de Bellas Artes de Bilbao con su apoyo a los Talleres de Restauración del Museo que se complementa con tres becas anuales en El Prado y una en Bellas Artes para jóvenes restauradores.

En 2014 se inició el Proyecto "Iluminando el Prado" / "Lighting the Prado" que tiene como objetivo dotar a las salas de exposiciones del Museo de un nuevo sistema de iluminación con tecnología LED. El fin de este nuevo sistema de iluminación es la mejora en la conservación de las obras expuestas por la ausencia de emisión de rayos infrarrojos y ultravioletas, mejora en la

contemplación de las obras y una mejora en la eficiencia energética y de coste de mantenimiento de toda la iluminación.

En el primer semestre de 2016 se ha llevado a cabo en el Prado la exposición temporal del Bosco. El grueso de la instalación en la exposición permanente se realizará en este segundo semestre.

### **Programa de Iluminaciones**

Durante el segundo semestre se han inaugurado dos nueva iluminación LED. El interior de la Sinagoga de Santa María la Blanca de Toledo y el acto tuvo una alta presencia institucional y repercusión en prensa. Además, durante el mes de abril se inauguró la iluminación LED en las salas principales de la Real Academia de Bellas Artes de San Fernando en Madrid que ha conseguido mejorar notablemente la iluminación de este museo. El acto tuvo mucha presencia de los académicos que reconocieron públicamente la labor de la Fundación.

Además, se ha estado trabajando en otros proyectos de iluminaciones en curso como son El Palacio de los Chapiteles de Logroño, Capilla del Colegio del Patriarca en Valencia, las fachadas de los Ayuntamiento de Irún y San Sebastián y el retablo de la Iglesia del Monasterio del Paular en Rascafría.

### **Programas de restauración de Tapices**

En colaboración con la Real Fábrica de Tapices se están restaurando los seis tapices flamencos del Colegio del Patriarca de Valencia, obras excepcionales del siglo XVI que se encontraban en un muy deficiente estado a causa del tiempo y de las condiciones ambientales donde estaban expuestos.

Durante este trimestre han finalizado después de más de dos años de trabajo los cuatro primeros y se está preparando una exposición de los tapices y de su proceso de restauración a celebrar durante el

mes de octubre de este año.

### **Programas de inmersión lingüística**

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

Así, durante este trimestre se ha trabajado en la preparación de los cursos a celebrar entre julio y agosto en colaboración con las Consejerías de Educación y Cultura de Castilla y León, Comunidad Valenciana y Junta de Extremadura.

## **d) Cooperación y Solidaridad**

### **Ayudas Sociales**

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

Durante el segundo semestre han continuado los 32 proyectos seleccionados en la convocatoria de 2015. Estos proyectos se desarrollarán hasta diciembre de 2016.

También a finales de mayo se ha convocado la edición del 2016 del programa de ayudas sociales, recibiendo muy buena acogida por las entidades sociales y apoyando el mismo tipo de proyectos que la edición anterior.

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

Ha avanzado el proyecto de electrificación y suministro de agua potable de las comunidades

rurales de Oaxaca (México) en colaboración con Save the Children y Energías sin Fronteras, realizando ya una primera visita a campo. Este proyecto se incluye dentro de la tercera línea de actuación del programa “*Electricidad para todos*” de Iberdrola que contempla el desarrollo de proyectos con un alto componente social, a través de ONG.

### **Colaboraciones Institucionales.**

Por último, en la Fundación Iberdrola España continua la línea de colaboración y apoyo a instituciones culturales, sociales, científicas y de cooperación muy importantes y de referencia nacional, como son el instituto Elcano, Fundación Carolina, la Real Academia Española de la Lengua y de la Historia, el Instituto Cervantes, la Fundación Atapuerca, la Casa de América, la Fundación Cruz Roja, Energía sin Fronteras, entre otras. Estas colaboraciones son fundamentalmente económicas y para apoyo de sus actividades y suman anualmente una cantidad mayor del millón de euros. Destaca durante este trimestre el acto institucional de firma del convenio con la Real Academia de la Lengua donde se ha puesto en valor la colaboración de la Fundación en la elaboración del nuevo diccionario digital, referencia mundial del Castellano.

## **4. Gobierno corporativo**

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

- El 20 de octubre de 2015 el Consejo de Administración aprobó la ejecución del segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2015 bajo el apartado B del punto sexto de su orden del día.  
Con fecha 8 de enero de 2016, la Sociedad envió a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el complemento al documento informativo

relativo al segundo aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 27 de marzo de 2015.

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

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

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

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

- El 24 de febrero de 2016 la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.
- Con fecha 26 de febrero de 2016 IBERDROLA remitió a la CNMV el *Informe anual de gobierno corporativo*, el *Informe anual sobre remuneraciones de los consejeros* y la Información estadística correspondientes al ejercicio 2015.
- El 15 de abril de 2016 la Sociedad remitió el balance energético correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016.
- IBERDROLA aprobó el 26 de abril de 2016 la ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas 2016.  
Posteriormente, con fecha 13 de junio, la Sociedad comunicó a la CNMV las modificaciones al calendario de ejecución del primer aumento de capital liberado y a la fecha de pago del dividendo con cargo a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.  
El 1 de julio de 2016, la Sociedad publicó el complemento al documento informativo relativo al primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016.
- En mismo 26 de abril de 2016 se comunicó la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias, aprobada por la Junta General de Accionistas 2016. El capital social de Iberdrola se redujo en 117.897.750 euros, mediante la amortización de 157.197.000 acciones propias, quedando fijado el capital social en 4.680.000.000 euros, correspondiente a 6.240.000.000 acciones.
- Con fecha 27 de abril de 2016, la Sociedad remitió a la CNMV la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2016.  
El 14 de junio se puso en conocimiento de la CNMV la venta, realizada por parte de Iberdrola Renovables Italia S.p.A. a favor de CEF 3 Wind

- Energy S.p.A., de las sociedades filiales italianas SER S.p.A. ("SER") y SER 1 S.p.A. ("SER 1").
- Con fecha 17 de junio se publicó que IBERDROLA e Iberdrola Participaciones, S.A., como accionistas (indirecto y directo, respectivamente) de Gamesa Corporación Tecnológica, S.A., por un lado, y de Siemens AG, por otro lado, han suscrito un contrato relativo a (i) Gamesa en el contexto de un proceso de fusión de los negocios de energía eólica de Gamesa y de Siemens AG; y (ii) a sus relaciones como futuros accionistas de Gamesa tras la Fusión.

## Junta General de Accionistas

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

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

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

Acuerdos relativos a las cuentas anuales, a la gestión social y 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 2015, los informes de gestión individual de la Sociedad y consolidado con sus sociedades dependientes, así como la gestión social y la actuación del Consejo de Administración durante el referido ejercicio 2015.

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

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

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

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

Estos aumentos de capital se acordaron con objeto de implementar dos nuevas ediciones del sistema *Iberdrola Dividendo Flexible* y ofrecer a todos los accionistas de la Sociedad acciones liberadas de nueva emisión o, eventualmente, la adquisición de los derechos de asignación gratuita que reciban por las acciones que posean a un precio fijo garantizado.

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

La Junta General de Accionistas aprobó la reelección como consejeros, por el plazo estatutario de cuatro años, de don Iñigo Víctor de Oriol Ibarra con la calificación de otro consejero externo, así como

de doña Inés Macho Stadler, don Braulio Medel Cámara y doña Samantha Barber, todos ellos bajo la calificación de independiente.

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

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

La Junta General de Accionistas aprobó:

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

### **Acuerdo relativo a la reducción de capital**

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

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

En su punto trece del orden del día, la Junta General de Accionistas acordó, sin perjuicio de las

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

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

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

### **Consejo de administración**

El 26 de abril de 2016 se designó, previos informes de la Comisión de Nombramientos de la Sociedad, al consejero “otro externo” don Manuel Moreu Munaiz como vocal de la Comisión Ejecutiva Delegada, y al consejero “otro externo” don Xabier Sagredo Ormaza como vocal de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.

### **Sistema de gobierno corporativo**

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

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

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

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

A fin de reflejar esta nueva *Misión, Visión y Valores del grupo Iberdrola*, así como de desarrollar la vocación de retorno social de la Compañía, de dotar de mayor protagonismo a la web corporativa, de reforzar el sistema de cumplimiento en cuanto a la responsabilidad penal de las personas jurídicas, de introducir la novedades legales relacionadas con la actividad de la auditoría de cuentas, de adaptar el cargo del secretario del Consejo de Administración, y de realizar la revisión anual de las *Políticas de riesgos*, se aprobó la modificación y actualización de los siguientes documentos que forman parte del Sistema de gobierno corporativo: *Política general de gobierno corporativo*, *Política de involucración de los accionistas*, *Política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto*, *Política de selección de candidatos a consejero*, *Política de contratación del auditor de cuentas* que pasó a denominarse *Política de contratación y relaciones con el auditor de cuentas* y *Política para la prevención de delitos y contra el fraude*. En cuanto a la revisión de las *Políticas de riesgos*, la *Política general de control y gestión de riesgos*, las *Políticas de riesgos corporativas* y las *Políticas específicas de riesgos para los distintos negocios del Grupo*. En cuanto a las *Políticas de responsabilidad social*, la *Política general de responsabilidad social corporativa*, la *Política de relaciones con los Grupos de interés*, la *Política de innovación*, la *Política marco de recursos humanos*, la *Política de reclutamiento y selección*, la *Política de igualdad de oportunidades*

y conciliación y la *Política de sostenibilidad*.

Por otro lado, se aprobaron los nuevos textos refundidos del *Reglamento del Consejo de Administración*, del *Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo*, del *Reglamento de la Comisión de Nombramientos* y del *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa*. Finalmente, el *Código ético del consejero*, el *Código ético*, el *Reglamento de la Unidad de Cumplimiento* y el *Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores*.

- Con fecha 6 de abril IBERDROLA acordó la modificación de varias normas del Sistema de gobierno corporativo destinadas a renovar el compromiso con la lucha contra el cambio climático y a desarrollar un modelo energético sostenible, a desarrollar las políticas de igualdad de género y favorecer la conciliación de la vida profesional con la personal, así como otras mejoras de carácter técnico. Las modificaciones afectaron a la *Política general de gobierno corporativo*, a la *Política de selección de candidatos a consejero*, a la *Política de reclutamiento y selección*, a la *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*, a la *Política medioambiental*, a la *Política contra el cambio climático*, a la *Política de biodiversidad*, al *Reglamento de la Comisión de Nombramientos*, al *Reglamento de la Comisión de Retribuciones*, al *Código ético* y a la *Norma interna sobre composición y funciones del Comité Operativo*.
- Tal y como se ha mencionado en el apartado sobre los acuerdos de la Junta General de Accionistas, el 8 de abril de 2016 se aprobó la modificación de los *Estatutos Sociales* y del *Reglamento de la Junta General de Accionistas*.  
En esa misma fecha se comunicó la actualización de la Introducción del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.
- El 26 de abril de 2016 se modificó la *Política de sostenibilidad* de la Sociedad para introducir la gestión de eventos sostenibles.
- El 21 de junio IBERDROLA acordó la revisión de las normas internas en materia de abuso de

mercado y se introdujeron medidas para promover la igualdad en el ámbito de la contratación:

*Política general de responsabilidad social corporativa*, *Política marco de recursos humanos*, *Política de reclutamiento y selección*, *Política de igualdad de oportunidades y conciliación*, *Reglamento del Consejo de Administración*, *Reglamento de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo*, *Reglamento de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa*, *Código ético*, *Procedimiento para conflictos de interés y operaciones vinculadas con consejeros, accionistas significativos y altos directivos*, *Reglamento interno de conducta en los Mercados de Valores*, *Normas internas para el tratamiento de la información privilegiada*, *Resumen del Protocolo de actuación para la investigación de posibles usos ilícitos de información privilegiada* y *Protocolo de actuación para la gestión de noticias y rumores*.

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

### **Transparencia informativa**

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

### **On Line Accionistas (OLA)**

Desde enero de 2012 está habilitado el sistema interactivo On Line Accionistas (OLA), disponible en la página web corporativa, que permite a los accionistas formular consultas, de modo confidencial

o abiertas a los demás accionistas, dándoles la opción de dirigirlas 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 abril a junio de 2016**

Fecha	Hecho	Nº Registro
08/04/2016	La Sociedad comunica los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y el Consejo de Administración con fecha de 8 de abril de 2016.	237214
14/04/2016	Emisión de bonos en el euromercado por Iberdrola International B.V. con la garantía de Iberdrola, S.A. por importe de 1.000 millones de euros.	237385
15/04/2016	Iberdrola publica la fecha de la Presentación sobre Resultados Primer Trimestre 2016.	237412
15/04/2016	La Sociedad remite el Balance energético correspondiente al primer trimestre 2016.	237454
26/04/2016	La Sociedad comunica los nombramientos de nuevos vocales de la Comisión Ejecutiva Delegada y de la Comisión de Auditoría y Supervisión del Riesgo.	237795
26/04/2016	Ejecución de la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016 bajo el punto número doce de su orden del día	237824
26/04/2016	Ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de 8 de abril de 2016 y publicación del correspondiente documento informativo.	237825
27/04/2016	La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2016.	237851
27/04/2016	Presentación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2016.	237852
29/04/2016	Inscripción de la escritura de reducción de capital mediante amortización de acciones propias ejecutada por el Consejo de Administración en su reunión de 26 de abril de 2016.	238049
13/06/2016	Modificaciones al calendario de ejecución del primer aumento de capital liberado aprobado por la Junta General de Accionistas de Iberdrola, S.A. de 8 de abril de 2016 y a la fecha de pago del dividendo en efectivo.	239670
14/06/2016	Venta de la participación de Iberdrola Renovables Italia S.p.A. en las sociedades italianas SER S.p.A. y SER 1 S.p.A.	239748
17/06/2016	Iberdrola, S.A. e Iberdrola Participaciones, S.A. Sociedad Unipersonal han suscrito un pacto parasocial con Siemens AG relativo a Gamesa Corporación Tecnológica, S.A.	239899
21/06/2016	Iberdrola comunica la reforma parcial del Sistema de gobierno corporativo de la Sociedad.	239986

# Glosario de términos

Medidas Alternativas de Rendimiento	Definición
Capitalización bursátil	Número de acciones al cierre del periodo por cotización al cierre del periodo
Beneficio por acción	Beneficio neto del trimestre / número de acciones al cierre del periodo
PER	Cotización al cierre del periodo / Beneficio por acción de los cuatro últimos trimestres
Precio / Valor en libros	Capitalización bursátil/Patrimonio neto
Rentabilidad por dividendo (%)	Dividendos pagados en los últimos 12 meses y prima de asistencia / cotización cierre del periodo
Margen Bruto	Importe neto de la cifra de negocios – Aprovisionamientos
Gasto Operativo Neto	Gasto personal - Gasto de personal activados + Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Gasto Operativo Neto /Margen Bruto	Gasto Operativo Neto /Margen Bruto
Gasto de Personal Neto	Gastos de personal - Gastos de personal activados
Servicios Exteriores Netos	Servicios exteriores - Otros ingresos de explotación
Beneficio Bruto de Explotación (EBITDA)	Beneficio de explotación + Amortizaciones y provisiones
Beneficio 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/número 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](http://www.iberdrola.com)

---



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