

Presentación de Resultados

Primer
Semestre

24 de julio
/ 2019



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 2019. 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 (i) el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre; (ii) el Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga la Directiva 2003/71/CE; (iii) el Real Decreto-Ley 5/2005, de 11 de marzo; (iv) el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre; y (v) su normativa de desarrollo.

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

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

Este documento y la información contenida en el mismo han sido preparados por Iberdrola, S.A. en relación, exclusivamente, con los resultados financieros consolidados de Iberdrola, S.A. y han sido preparados y se presentan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS o "NIIF"). Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Avangrid, Inc. ("Avangrid") o a sus resultados financieros. Ni Avangrid ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento, que no ha sido preparada ni presentada de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (United States Generally Accepted Accounting Principles, "U.S. GAAP"), que difieren de las NIIF en numerosos aspectos significativos. Los resultados financieros bajo las NIIF no son indicativos de los resultados financieros de acuerdo con los U.S. GAAP y no deberían ser considerados como una alternativa o como la base para prever o estimar los resultados financieros de Avangrid. Para obtener información sobre los resultados financieros de Avangrid para el primer semestre del ejercicio 2019, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Avangrid el 23 de julio de 2019, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.avangrid.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores norteamericana (Securities and Exchange Commission, "SEC") (www.sec.gov).

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

Este documento no contiene, y la información incluida en el mismo no constituye, un anuncio, una declaración o una publicación relativa a los beneficios de Neoenergía S.A. ("Neoenergía") o a sus resultados financieros. Ni Neoenergía ni sus filiales asumen responsabilidad de ningún tipo por la información contenida en este documento. Para obtener información sobre los resultados financieros de Neoenergía para el primer semestre del ejercicio 2019, por favor, consulte la nota de prensa emitida por Neoenergía el 24 de julio de 2019, que está disponible en el apartado de relaciones con inversores de su página web corporativa (www.ri.neoenergia.com) y en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores brasileña (Comissão de Valores Mobiliários, "CVM") (www.cvm.gov.br).

Aviso Legal

AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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

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

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

Agenda

Claves del periodo

Claves del periodo

El Beneficio Neto crece un 16,6% hasta los 1.644 M Eur...

El EBITDA asciende a 4.990 M Eur, 12,5% más

El Flujo de Caja Operativo se incrementa un 11,1% hasta 3.881 M Eur

Las Inversiones Netas aumentan un 23%, hasta 3.054 M Eur

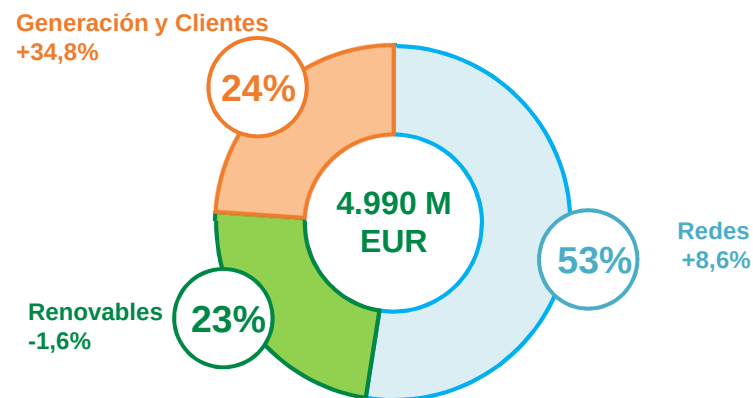
Salida a bolsa de Neoenergia en Brasil completada con éxito

...a pesar de menor contribución de la hidroeléctrica en España (125 M Eur de EBITDA)

EBITDA

EBITDA alcanza los 4.990 M Eur (+12,5%)...

EBITDA por negocio



Claves Operativas

Redes

- Brasil: incremento de tarifas, mayor demanda y eficiencias
- EE.UU.: Mayores tarifas y menores gastos (en IFRS)



Renovables

- Mayores precios y mayor producción eólica marina
- Nueva capacidad instalada en México, Brasil y EE.UU. (+1,4 GW en 12 meses)
- Menor producción hidroeléctrica



Generación y Clientes

- Mejor evolución en España y México
- Significativamente menor contribución de R. U. (menores márgenes y demanda)



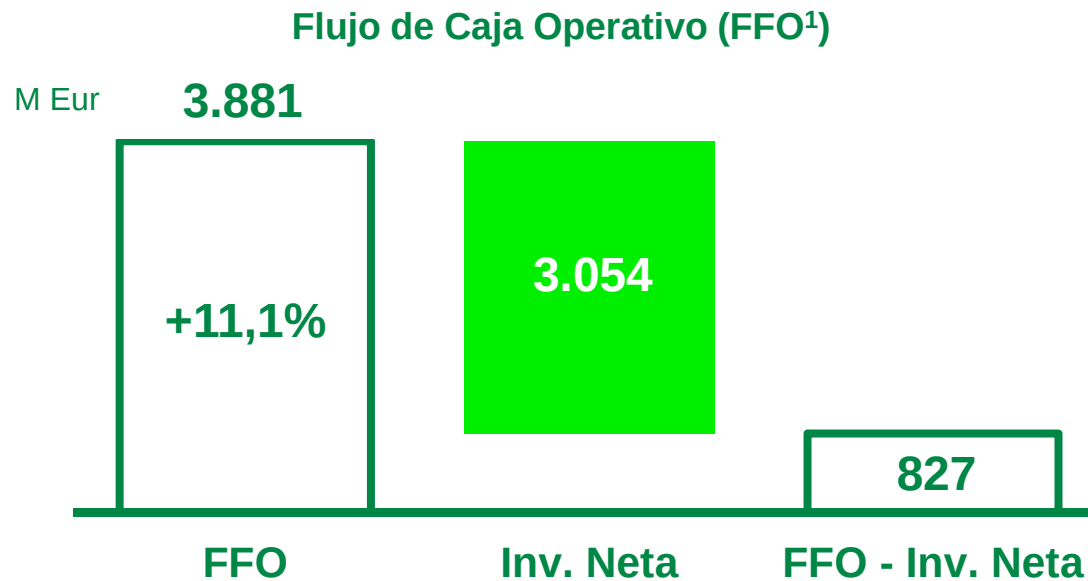
Tipo de cambio

- La evolución positiva del dólar y libra más que compensa la evolución negativa del real



Flujo de Caja Operativo

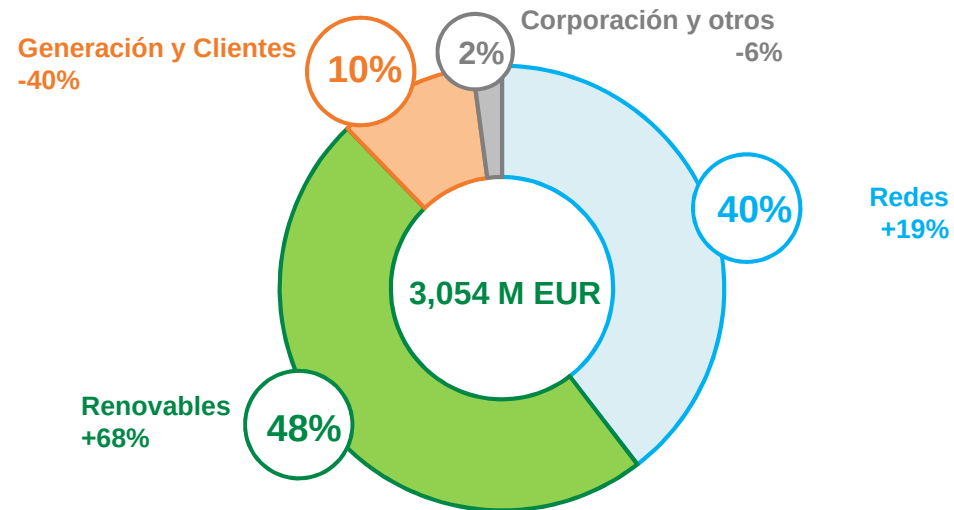
El Flujo de Caja Operativo crece un 11,1%, hasta 3.881 M Eur



¹ FFO = BN + Minoritarios + Amortiz.yProv. – Rdo. P.Equivalencia – Rdo. No Recurr. Neto + Prov.Fin.+ Deducción Fondo Comercio + Dividendos empresas que consolidan por equivalencia – /+ Reversión Prov. Fiscales Extraord.

Inversiones Netas

Inversiones Netas aumentan un 23,2%, hasta 3.054 M Eur, ...



Inversiones Netas: capacidad de generación

...para añadir 5,25 GW de potencia en el año 2019,
incrementando nuestra capacidad instalada un 11% en el año

		1T-2T 2019	3T-4T 2019	TOTAL
Eólica Marina		28	448	476
Eólica Terrestre		628	362	990
		129	142	271
			68	68
	Otros		4	4
Solar Fotovoltaica		36	237	273
Hidroeléctrica		367	244	611
Total Renovables		1.188	1.506	2.694
Ciclos Combinados & Cogeneración			2.556	2.556
TOTAL		1.188	4.062	5.250

Acelerando las inversiones para aumentar el objetivo actual de 13 GW en 2022

Regulación España

Avances hacia un marco más predecible y estable

**Liderazgo europeo en reducción de emisiones:
Emisiones Netas Nulas en 2050**

**Plan Nacional Integrado de Energía y Clima
positivamente valorado por la Comisión Europea**

Restitución de competencias a la CNMC

**Metodología predecible para la retribución a las redes eléctricas
basada en los conceptos de Base de Activos Regulatorios y WACC**

Redes España

Borrador de remuneración de redes de la CNMC:
Modelo en línea con anuncios anteriores...

...con aspectos
positivos...

Predictibilidad: marco a 6 años

Armonización de la retribución aplicable a la electricidad y el gas

...pero que es
mejorable...

Tasa de rentabilidad insuficiente
para alcanzar objetivos del Plan Nacional Integrado de Energía y Clima

Incentivos a la calidad, servicio, pérdidas...

Necesidad de incentivar la electrificación para alcanzar los objetivos de descarbonización

Resultado Salida a Bolsa Neoenergia

Colocación del sector energético más grande en Brasil desde el 2000...

...5 veces
sobre suscrita...

...base
diversificada de
accionistas
internacionales...

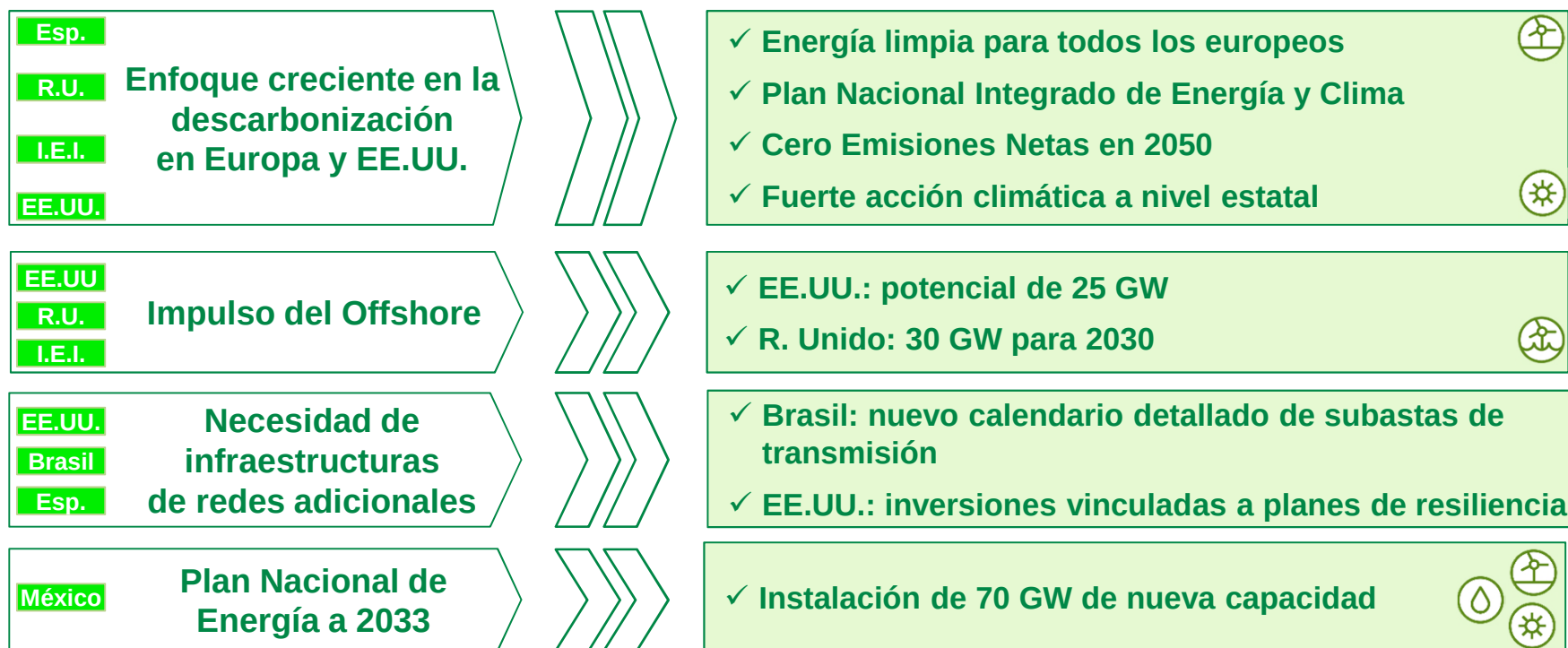
...incremento del
+13,4% desde la
salida a bolsa...

...alcanzando una
capitalización
cercana a los
5.100 millones
de euros

El mercado valora positivamente la estrategia y los resultados de Neoenergia

Nuevas oportunidades

La transición energética constituye una oportunidad histórica:



Como consecuencia, Iberdrola está acelerando su plan de inversiones

Agenda

Análisis de resultados

Cuenta de resultados / Grupo

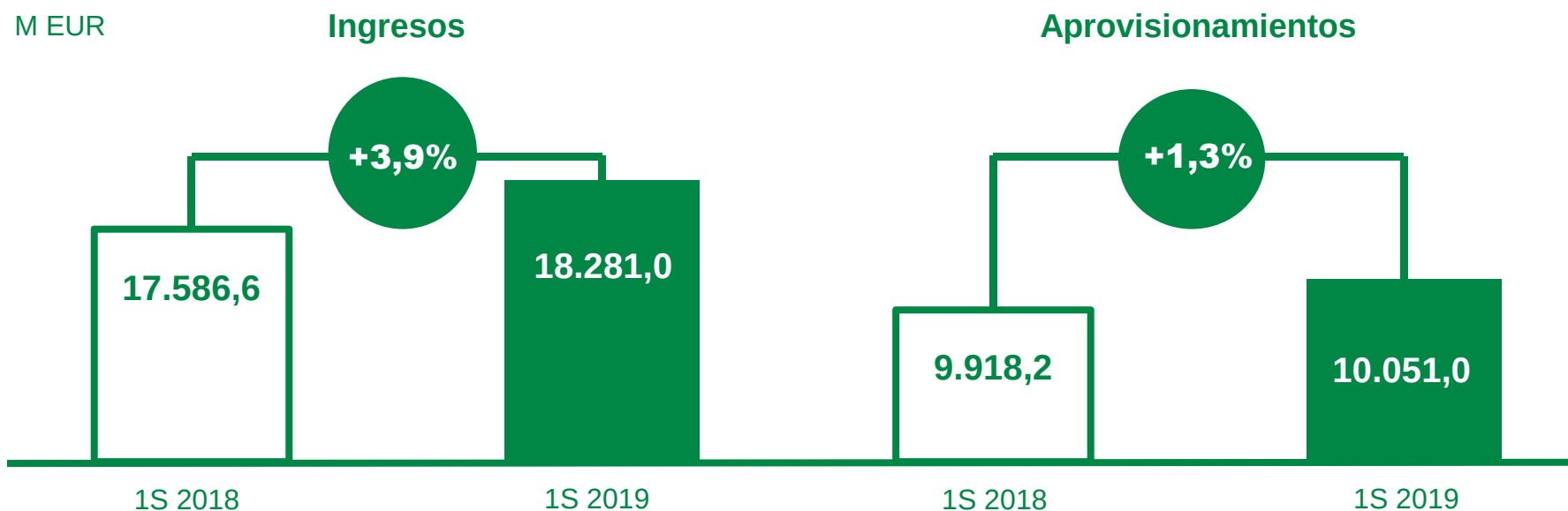
Beneficio Neto Reportado crece 16,6%, hasta 1.644,4 M EUR. Tc USD +7,1%, GBP +0,7% y BRL -5,3%

M EUR	1S 2018	1S 2019	Var.	%
Ingresos	17.586,6	18.281,0	+694,4	+3,9
Margen Bruto	7.668,4	8.230,0	+561,6	+7,3
Gasto Operativo Neto	-2.111,3	-2.145,8	-34,5	+1,6
Tributos	-1.121,3	- 1.094,5	+26,8	-2,4
EBITDA	4.435,9	4.989,8	+553,9	+12,5
EBIT	2.527,3	2.990,7	+463,5	+18,3
Resultado Financiero Neto	-563,1	- 610,9	-47,8	+8,5
Resultados No Recurrentes	22,0	6,8	-15,2	-68,9
Impuestos y Minoritarios	-567,9	-734,0	-166,1	+29,2
Beneficio Neto Reportado	1.410,5	1.644,4	+233,9	+16,6
Flujo de Caja Operativo	3.493,5	3.880,9	+387,4	+11,1

Nuevo tratamiento contable de arrendamientos operativos bajo **IFRS 16**: mayor deuda (399 M EUR en 1S 2019), mayor amortización (-32 M EUR) y Gasto Financiero (-6 M EUR), y menor Gasto Operativo Neto (+33 M EUR). Impacto en Beneficio Neto de -2 M EUR.

Margen Bruto / Grupo

Margen Bruto aumenta 7,3%, hasta 8.230,0 M EUR, y +5,8% excluyendo impacto tc ...



... **Ingresos** crecen 3,9% (18.281,0 M EUR) y **Aprovisionamientos** +1,3% (10.051,0 M EUR)

Gasto Operativo Neto / Grupo

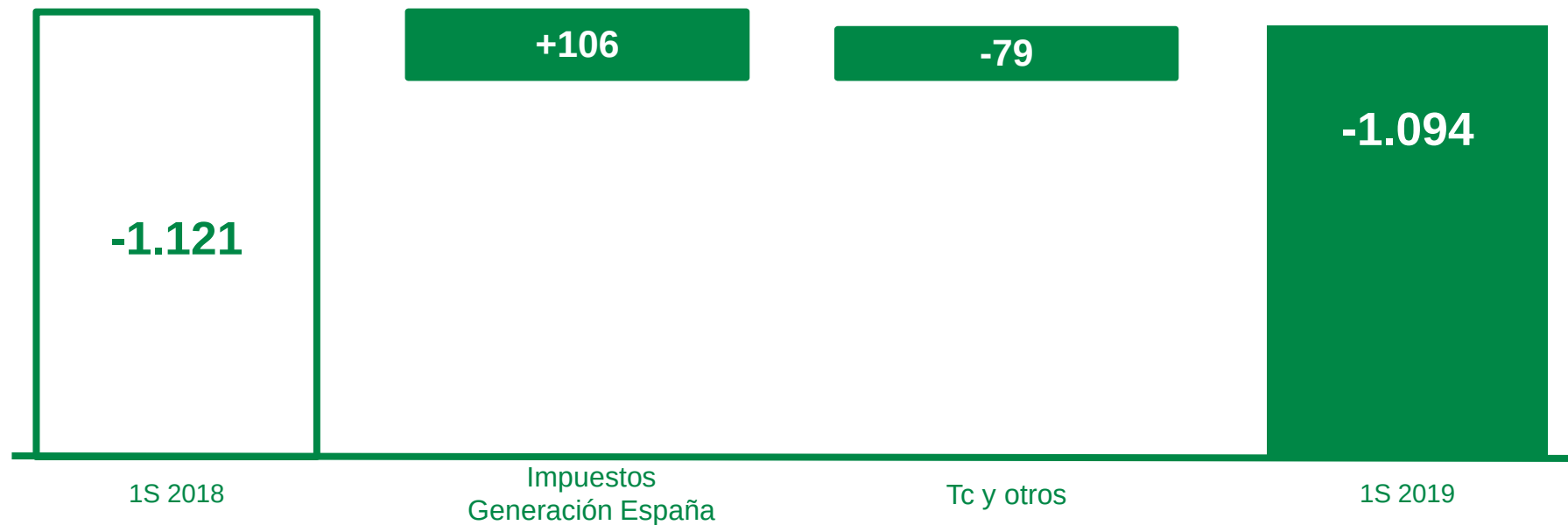
Gasto Operativo Neto crece 1,6%, hasta 2.145,8 M EUR ...

M EUR		Gasto Operativo Neto		
	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018 (%)	vs 1S 2018 (%) (excluyendo Tc)
Gasto Personal Neto	-1.043,9	-1.083,4	+3,8%	+2,3%
Servicio Exterior Neto	-1.067,4	-1.062,4	-0,5%	-2,0%
Total Gasto Op. Neto	-2.111,3	-2.145,8	+1,6%	+0,1%

... y se mantiene plano excluyendo el tc

Tributos / Grupo

Tributos caen 2,4%, hasta 1.094,5 M EUR, como consecuencia de ...

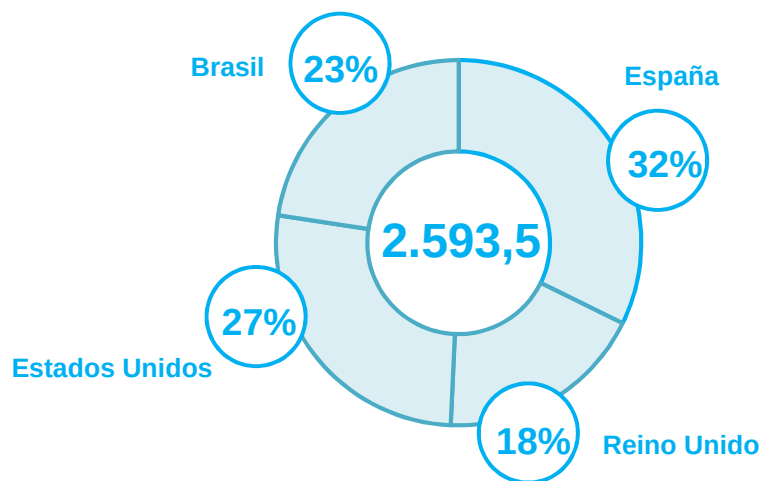


.... menores tributos en España, por menor producción hidroeléctrica y la suspensión del impuesto del 7% sobre generación en 1T, en vigor otra vez desde abril 2019

Resultados por Negocios / Redes

EBITDA Redes crece 8,6%, hasta 2.593,5 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018
Margen Bruto	3.873,5	4.144,5	+271,0 (+7,0%)
Gasto Op. Neto	-1.071,1	-1.094,6	-23,6 (+2,2%)
Tributos	-414,6	-456,3	-41,7 (+10,1%)
EBITDA	2.387,8	2.593,5	+205,7 (+8,6%)

... impulsado por EE.UU. y Brasil

Resultados por Negocios / Redes

España EBITDA 836,6 M EUR (-57,1 M EUR; -6,4%), debido a un extraordinario positivo registrado en 2018 correspondiente a las ICAs* (+53 M EUR) y programas de eficiencia realizados en el 1S que aumentan el GON**

EEUU EBITDA IFRS 782,0 M USD (+75,5 M USD; +10,7%), motivado por:

- + Mayor contribución de los *rate plans*
- + Recuperación costes de tormentas de años anteriores y menor gasto por menores tormentas vs 2018
- Ajustes tarifarios correspondientes a la reforma fiscal, efectivos en IFRS desde 3T'18, compensado por menores impuestos. Neutral a nivel de Beneficio Neto

Brasil EBITDA 2.553,4 M BRL (+676,9 M BRL; +36,1%), con revisiones tarifarias positivas desde mayo 2018, creciente contribución de los activos de transporte, impacto positivo de eficiencias y aumento de la demanda (5,2%)

Reino Unido EBITDA 417,2 M GBP (+17,3 M GBP; +4,3%), con aumento de ingresos en transporte y distribución consecuencia de la mayor base de activos por las inversiones realizadas

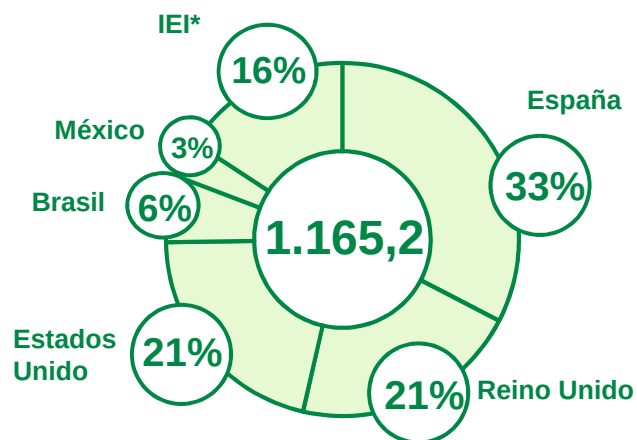
* Instalaciones Cedidas de Abonados

** Gasto Operativo Neto

Resultados por Negocios / Renovables

EBITDA Renovables cae 1,6%, hasta 1.165,2 M EUR, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M EUR)

	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018
Margen Bruto	1.823,5	1.749,9	-73,7 (-4,0%)
Gasto Op. Neto	-365,5	-378,1	-12,6 (+3,5%)
Tributos	-273,9	-206,6	+67,3 (-24,6%)
EBITDA	1.184,1	1.165,2	-19,0 (-1,6%)

... ya que Reino Unido, Latinoamérica y la contribución del offshore compensan la menor producción en España

*Iberdrola Energía Internacional, anteriormente RdM

Resultados por Negocios / Renovables

España EBITDA 380,0 M EUR (-110,8 M EUR; -22,6%), consecuencia de la menor producción (-27,6%), hidroeléctrica (-45,1%) y eólica (-8,3%), parcialmente compensada por menores tributos

EEUU EBITDA 278,2 M USD (-55,3 M USD; -16,6%), por menor producción (-6,1%) y menores precios

Reino Unido EBITDA 213,4 M GBP (+8,2 M GBP; +4,0%), ya que los mayores precios más que compensan una menor producción eólica (-10,5%)

Brasil EBITDA 308,1 M BRL (+54,6 M BRL; +21,5%), con mayor producción (+12,1%), gracias a la nueva capacidad hidroeléctrica en operación (Baixo Iguaçu, 350 MW*), y la contención de costes

México EBITDA 45,2 M USD (+24,9 M USD; n/a), consecuencia de una mayor producción (+68,9%), por el aumento de la capacidad operativa media fotovoltaica (270 MW)

IEI** EBITDA 183,5 M EUR (+77,6 M EUR; +73,2%) por la contribución del offshore en Alemania

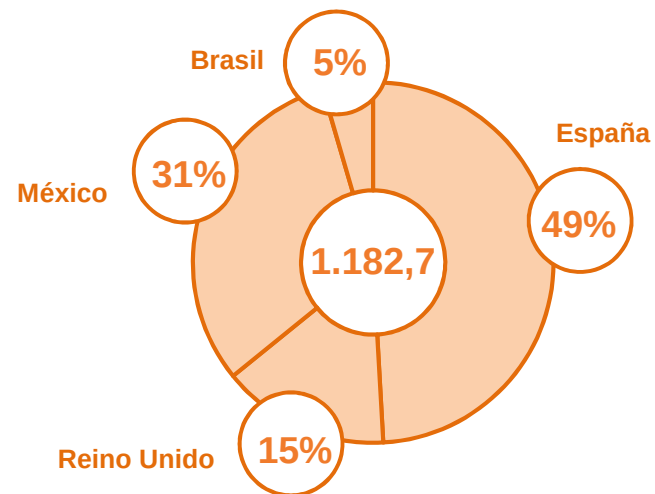
* Capacidad instalada total

** Iberdrola Energía Internacional, anteriormente RdM

Resultados por Negocios / Generación y Clientes

EBITDA Generación y Clientes crece 34,8% hasta 1.182,7 M Eur, ...

EBITDA por país (%)



Cifras clave (M Eur)

	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018
Margen Bruto	1.951,7	2.327,3	+375,6 (+19,2%)
Gasto Op. Neto	-648,4	-709,5	-61,2 (+9,4%)
Tributos	-425,7	-435,1	-9,3 (+2,2%)
EBITDA	877,6	1.182,7	+305,1 (+34,8%)

... gracias a España y México

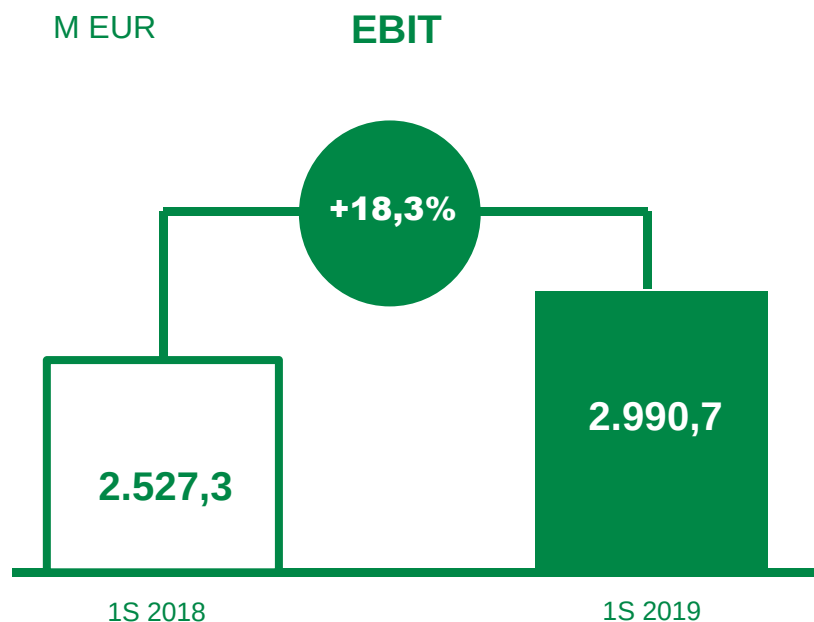
Resultados por Negocios / Generación y Clientes

España	EBITDA 753,6 M EUR (+346,0 M EUR; +84,9%) • Mayor producción: 17.896 GWh (+24,7%) • Incremento de ingresos en Comercial • Venta de contratos GNL (+89 M EUR)
México	EBITDA 407,6 M USD (+108,6 M USD; +36,3%): mayores Ventas por incremento de producción (+22,7%) debido a la nueva capacidad instalada en 2018, con plena contribución en 2019
Reino Unido	EBITDA 48,8 M GBP (-117,0 M GBP; -70,6%): menores márgenes (-16,1% electricidad, -16,5% gas) y menores ventas (-10% electricidad, -11% gas)
Brasil	EBITDA 82,6 M BRL (-101,5 M BRL; -55,1%): negocio comercial afectado por efecto no recurrente (-62 M BRL)
IEI*	EBITDA -6,8 M EUR (+3,7 M EUR; +35,1%): mejorando pero aún afectado por los costes de desarrollo iniciales

* Iberdrola Energía Internacional, anteriormente RdM

EBIT / Grupo

EBIT Grupo crece 18,3%, hasta 2.990,7 M EUR



Amortizaciones y Provisiones

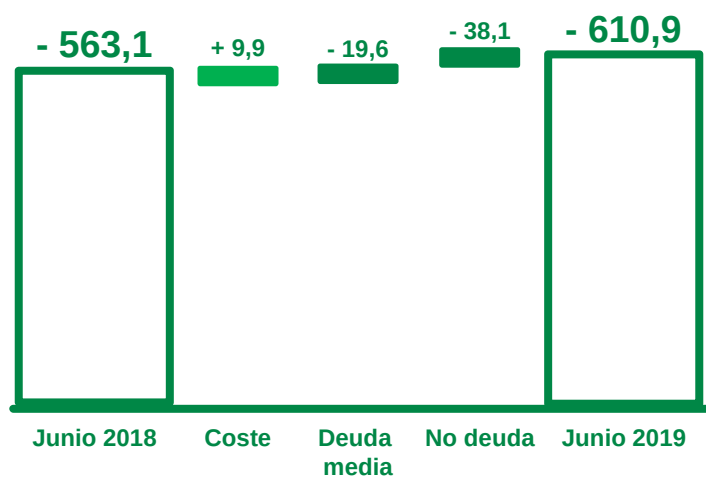
	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018 (%)
Amortiz.	-1.757,2	-1.821,0	+3,6%
Provisiones	-151,4	-178,0	+17,6%
TOTAL	-1.908,6	-1.999,0	+4,7%

Amortizaciones y Provisiones suben 4,7% por la mayor base de activos, mayor actividad y por el impacto de la IFRS 16, parcialmente compensados por menor amortización nuclear (+56 M EUR)

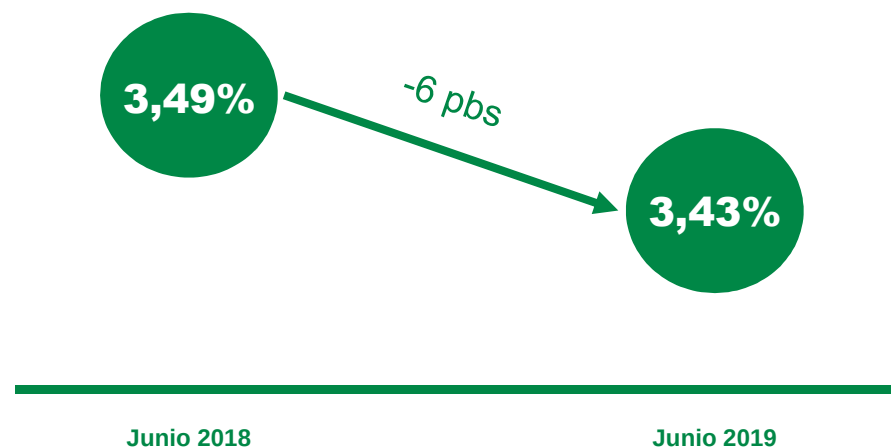
Resultado Financiero Neto / Grupo

Resultado Financiero Neto aumenta 47,8 M EUR, hasta 610,9 M EUR...

Evolución Resultado Fin. Neto (M EUR)



Coste de la Deuda



... debido al mayor saldo medio de deuda y a las coberturas de tipo de cambio, a pesar del menor coste

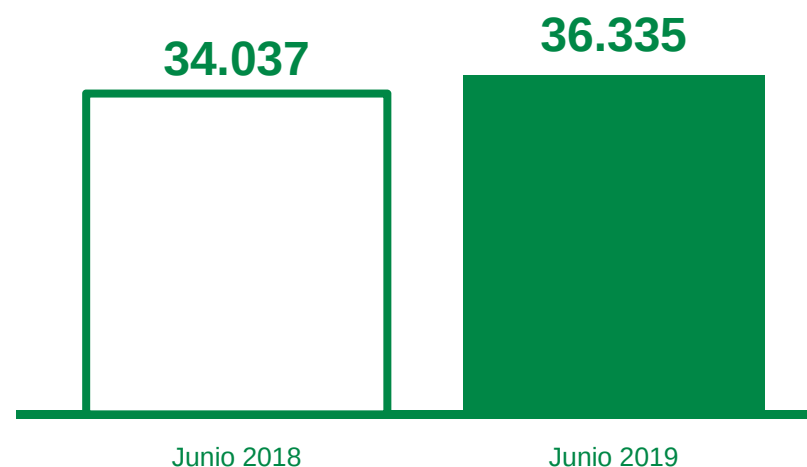
Deuda Neta / Grupo

Los **Ratios de Crédito** mejoran a pesar del crecimiento de la Deuda Neta derivado de la IFRS 16 (399 M EUR), el tipo de cambio (284 M EUR) y las mayores inversiones

Ratios de Crédito ajustados pro-forma**

	Junio 2018*	Junio 2019
Deuda Neta / EBITDA	4,1x	3,7x
FFO / Deuda Neta	20,2%	21,2%
RCF / Deuda Neta	17,7%	20,1%
Apalancamiento	43,7%	44,5%

Deuda Neta** (M EUR)



La Deuda Neta se reducirá en 2S'19 como consecuencia del plan de rotación de activos en curso

* Junio de 2018: Los Ratios de Crédito pro-forma excluyen provisiones por planes de eficiencia

** * Ajustado por el valor de mercado de los acumuladores de autocartera (30,7 M EUR a Junio de 2018 y 457,2 M EUR a Junio de 2019)

Actividades de Financiación en 1S 2019

Nueva financiación equivalente a 5.500 M EUR: 4.000 M EUR nueva deuda y 1.500 M EUR líneas de crédito

	Importe	% Verde / Sostenible	Vida media	Coste vs 2018
Nueva Deuda	2.100 M EUR	71%	7,1 Y	-59 pbs*
	880 M USD	85%	10,0 Y	= pbs**
	4.887 M BRL	27%	7,7 Y	-56 pbs
TOTAL	4.000 M EUR (equivalentes)	2.500 M EUR (equivalentes)		
Líneas crédito	EUR 1,500 M	100%	5 Y + 1 + 1	-2,5 bps
TOTAL	5.500 M EUR (equivalentes)	4.000 M EUR (equivalentes)		

* Excluyendo Híbridos
** Excluyendo TEIs

Grupo privado líder en el mundo en bonos verdes en circulación

Beneficio Neto / Grupo

Beneficio antes de Impuestos crece 20,2% y **Beneficio Neto Reportado** aumenta 16,6%, hasta 1.644,4 M EUR, ...

M EUR	1S 2018	1S 2019	vs 1S 2018 (%)
BAI	1.978,4	2.378,4	+20,2%
- Impuesto Sociedades	-412,3	-545,5	+32,3%
- Minoritarios	-155,6	-188,5	+21,1%
Beneficio Neto Reportado	1.410,5	1.644,4	+16,6%

... ya que la **tasa impositiva** se normaliza, alcanzando el 22,9% vs 20,8% en 1S 2018, al verse ésta afectada positivamente por los ajustes finales relacionados con la reforma fiscal en EE.UU.

Agenda

Conclusiones

Perspectivas 2019

Mejorando el crecimiento del beneficio neto para 2019
desde “high single-digit” hasta “low double digit”...

...fortaleza de los
resultados en el 1S...



... nueva capacidad
y
ahorros de costes
en el 2S ...

...incluso mejorando los fuertes resultados obtenidos en la segunda parte de 2018